



VYSOKÉ UČENÍ TECHNICKÉ V BRNĚ

BRNO UNIVERSITY OF TECHNOLOGY

FAKULTA PODNIKATELSKÁ

FACULTY OF BUSINESS AND MANAGEMENT

ÚSTAV EKONOMIKY

INSTITUTE OF ECONOMICS

**HODNOCENÍ FINANČNÍ SITUACE SPOLEČNOSTI A
NÁVRHY NA JEJÍ ZLEPŠENÍ**

EVALUATION OF THE FINANCIAL SITUATION IN THE COMPANY AND PROPOSALS TO ITS
IMPROVEMENT

BAKALÁŘSKÁ PRÁCE

BACHELOR'S THESIS

AUTOR PRÁCE

AUTHOR

Monika Brandýsová

VEDOUCÍ PRÁCE

SUPERVISOR

Ing. Kateřina Fojtů, Ph.D.

BRNO 2021

Zadání bakalářské práce

Ústav: Ústav ekonomiky
Studentka: **Monika Brandýsová**
Studijní program: Ekonomika podniku
Studijní obor: bez specializace
Vedoucí práce: **Ing. Kateřina Fojtů, Ph.D.**
Akademický rok: 2020/21

Ředitel ústavu Vám v souladu se zákonem č. 111/1998 Sb., o vysokých školách ve znění pozdějších předpisů a se Studijním a zkušebním řádem VUT v Brně zadává bakalářskou práci s názvem:

Hodnocení finanční situace společnosti a návrhy na její zlepšení

Charakteristika problematiky úkolu:

Úvod
Cíle práce, metody a postupy
Teoretická východiska práce
Analýza problému a současné situace
Vlastní návrhy řešení, přínos návrhů řešení
Závěr
Seznam použité literatury
Přílohy

Cíle, kterých má být dosaženo:

Student zhodnotí situaci společnosti pomocí vybraných metod finanční analýzy. Dále výsledky interpretuje a porovná s doporučenými hodnotami, oborovými průměry či nejbližší konkurencí. Na základě provedených analýz nalezne příčiny nepříznivého stavu a navrhne možná opatření pro zlepšení situace.

Základní literární prameny:

KNÁPKOVÁ, A., D. PAVELKOVÁ a K. ŠTEKER. Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady. 2. rozš. vyd. Praha: Grada Publishing, 2013.

KUBÍČKOVÁ, D. a I. JINDŘICHOVSKÁ. Finanční analýza a hodnocení výkonnosti firmy. Praha: C. H. Beck, 2015. ISBN 978-80-7400-538-1.

MRKVIČKA, J. a P. KOLÁŘ. Finanční analýza. 2. přeprac. vyd. Praha: ASPI, 2006. ISBN 80-735-219-2.

RŮČKOVÁ, P. Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi. 5. aktualiz. vyd. Praha: Grada Publishing, 2015. ISBN 978-80-247-5534-2.

SEDLÁČEK, J. Finanční analýza podniku. 2. aktualiz. vyd. Brno: Computer Press, 2011. ISBN 978-8-251-3386-6.

Termín odevzdání bakalářské práce je stanoven časovým plánem akademického roku 2020/21

V Brně dne 28.2.2021

L. S.

prof. Ing. Tomáš Meluzín, Ph.D.
ředitel

doc. Ing. Vojtěch Bartoš, Ph.D.
děkan

Abstrakt

Bakalářská práce se zabývá zhodnocením finanční situace společnosti Flowserve Czech Republic, s. r. o. za období 2015-2019. Potřebné informace jsou čerpány z veřejně dostupných výročních zpráv a účetních výkazů. Práce je rozdělena do tří částí. První část se zabývá teoretickým vysvětlením jednotlivých metod a ukazatelů, které jsou určeny k posouzení finančního zdraví společnosti. Ve druhé, analytické části práce, jsou vysvětlené metody a ukazatele prakticky aplikovány na sledovanou společnost s cílem zhodnocení jejího současného stavu. Zjištěné skutečnosti jsou použity jako podklad pro poslední část práce, ve které jsou navržena opatření na zlepšení současné situace společnosti.

Abstract

The bachelor's thesis deals with the assessment of the financial situation of Flowserve Czech Republic, s.r.o. for the period 2015-2019. The necessary information is drawn from publicly available annual reports and financial statements. The work is divided into three parts. The first part deals with the theoretical explanation of individual methods and indicators intended to assess the financial health of the company. In the second analytical part of the thesis, the methods and indicators explained are practically applied to the monitored company in order to evaluate its current state. The findings are used as a basis for the last part of the work, in which measures are proposed to improve the current situation of the company.

Klíčová slova

finanční analýza, analýza okolí, účetní výkazy, PESTLE analýza, rentabilita, likvidita, faktoring, ukazatel

Keywords

financial analysis, analysis of the surroundings, financial statements, PESTLE analysis, profitability, liquidity, factoring, index

Bibliografická citace

BRANDÝSOVÁ, Monika. *Hodnocení finanční situace společnosti a návrhy na její zlepšení* [online]. Brno, 2021 [cit. 2021-05-16]. Dostupné z: <https://www.vutbr.cz/studenti/zav-prace/detail/133889>. Bakalářská práce. Vysoké učení technické v Brně, Fakulta podnikatelská, Ústav ekonomiky. Vedoucí práce Kateřina Fojtů.

Čestné prohlášení

Prohlašuji, že předložená bakalářská práce je původní a zpracovala jsem ji samostatně. Prohlašuji, že citace použitých pramenů je úplná, že jsem ve své práci neporušil autorská práva (ve smyslu zákona č. 121/2000 Sb., o právu autorském a o právech souvisejících s právem autorským).

V Brně dne 16. 5. 2021

podpis autora

Poděkování

Velké poděkování patří mé vedoucí bakalářské práce paní Ing. Kateřině Fojtů za odborné vedení, cenné připomínky a laskavou spolupráci. Dále bych chtěla poděkovat zaměstnancům a jednatelce společnosti Flowserve Czech Republic, s. r. o. paní Ing. Nataše Haarbeck, za ochotu a poskytnuté informace. Poděkování také patří mé rodině a blízkým za podporu při celém studiu.

OBSAH

ÚVOD.....	10
CÍLE PRÁCE, METODY A POSTUPY	11
1 TEORETICKÁ VÝCHODISKA PRÁCE.....	12
1.1 Analýza okolí společnosti	12
1.1.1 Analýza PEST.....	12
1.1.2 Porterův model pěti konkurenčních sil	13
1.1.3 Interní analýza.....	14
1.2 Finanční analýza.....	16
1.2.1 Analýza soustav ukazatelů.....	17
1.2.2 Analýza absolutních ukazatelů	21
1.2.3 Analýza rozdílových ukazatelů.....	21
1.2.4 Analýza poměrových ukazatelů.....	23
2 ANALÝZA SOUČASNÉHO STAVU.....	31
2.1 Představení společnosti	31
2.2 Analýza okolí společnosti	33
2.2.1 PEST analýza.....	33
2.2.2 Porterův model pěti konkurenčních sil	36
2.2.3 Interní analýza – Model 7S.....	38
2.2.4 Shrnutí analýzy okolí společnosti	41
2.3 Finanční analýza.....	43
2.3.1 Analýza soustav ukazatelů.....	43
2.3.2 Analýza absolutních ukazatelů	46
2.3.3 Analýza rozdílových ukazatelů.....	57
2.3.4 Analýza poměrových ukazatelů.....	59
2.3.5 Shrnutí finanční analýzy	67

2.4	Identifikace rizikových oblastí	67
3	NÁVRHY ŘEŠENÍ.....	68
3.1	Snížení finanční závislosti na mateřské společnosti	68
3.1.1	Rozšíření portfolia vlastních odběratelů	69
3.2	Systém řízení pohledávek	71
3.2.1	Revize systému řízení pohledávek.....	71
3.2.2	Faktoring	72
3.3	Kontokorentní úvěr	75
3.4	Shrnutí návrhů řešení	78
	ZÁVĚR	79
	SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY.....	80
	SEZNAM ZKRATEK A SYMBOLŮ	84
	SEZNAM VZORCŮ	86
	SEZNAM TABULEK.....	87
	SEZNAM SCHÉMAT	89
	SEZNAM OBRÁZKŮ	90
	SEZNAM PŘÍLOH.....	91

ÚVOD

Jednou ze základních pomůcek pro úspěšné vedení společnosti je znalost aktuální finanční situace. Dobrá informovanost pomůže odhalit rizikové oblasti, které společnosti ztěžují podnikání a je tak snadnější včas nalézt řešení, která zabrání možným finančním potížím v budoucnosti. V případě, že společnost nemá žádné značné problémy, které by ji mohly ohrozit, mohou získané informace posloužit například jako nástroj pro investiční rozhodování. Výsledky provedených analýz jsou přínosné pro vlastníky i management společnosti, a také jsou užitečným informačním zdrojem pro bankovní nebo státní instituce, obchodní partnery, investory, zaměstnance a mnoho dalších.

Bakalářská práce se zabývá celkovým zhodnocením finanční situace společnosti Flowserve Czech Republic, s. r. o. Sleduje její finanční vývoj v rozmezí let 2015 až 2019. Společnost vznikla v roce 1992, sídlí v Olomouci a podniká v oblasti strojírenské výroby, konkrétně se zabývá výrobou mechanických ucpávek a odstředivých čerpadel.

Pro celkové zhodnocení finanční situace společnosti je kromě finanční analýzy nezbytná i analýza vnějšího i vnitřního okolí společnosti, což je důležité pro další rozvoj společnosti a je podkladem pro kvalitní rozhodování při vedení společnosti. Analýza okolí má za cíl zjistit, jaké podněty, příležitosti nebo hrozby ovlivňují společnost. Pro samotné posouzení finančního zdraví společnosti je použita finanční analýza, která se zaměřuje na její minulost, současnost, ale také předvídá vývoj jejích finančních podmínek. Všechny analýzy jsou vyhodnoceny buď jako příznivé, nebo nepříznivé pro společnost. Na základě toho jsou pojmenovány rizikové oblasti a zformulována opatření, která mají vést ke zlepšení nynější situace společnosti, nebo mohou preventivně předejít špatné události nebo špatnému rozhodnutí v budoucnosti.

Bakalářská práce je rozdělena na teoretickou, analytickou a návrhovou část. V teoretické části jsou vysvětleny a popsány jednotlivé modely a ukazatele, včetně vzorců, které jsou použity pro výpočty ve druhé části práce. Analytická část se zaměřuje na konkrétní společnost Flowserve Czech Republic, s. r. o. a aplikuje na ni metody finanční analýzy v praxi. Vypočtené hodnoty jsou zaznamenány v tabulkách a vybrané ukazatele mají grafické zobrazení. Zjištěné informace slouží jako podklad pro vytvoření vlastních návrhů na řešení, které jsou popsány v poslední, návrhové části práce.

CÍLE PRÁCE, METODY A POSTUPY

Hlavním cílem této bakalářské práce je zhodnocení finanční situace společnosti Flowserve Czech Republic, s. r. o. pomocí analýzy okolí společnosti a ukazatelů finanční analýzy a následné podání návrhu na její zlepšení. K dosažení hlavního cíle jsou dále stanoveny dílčí cíle.

Prvním dílčím cílem je pochopení modelů a metod použitých v analytické části. Tohoto cíle má být dosaženo v teoretické části práce, která je zaměřena na popis a vysvětlení modelů analýzy okolí společnosti a finanční analýzy, jejího významu a cíle. Podrobněji jsou popsány vybrané modely. Z modelů zkoumajících externí prostředí je zvolena analýza PEST a Porterův model pěti konkurenčních sil. Pro analýzu interního prostředí je zvolen Model 7S. Na závěr této části jsou vysvětleny jednotlivé ukazatele finanční analýzy, a jaké vzorce daný ukazatel užívá. Ukazatele finanční analýzy zkoumají oblasti rentability, likvidity, zadluženosti a aktivity společnosti.

Druhým dílčím cílem je uvedení teoretických postupů do praxe. Tento cíl bude naplněn v analytické části práce, kde je blíže představena společnost Flowserve Czech Republic, s. r. o., její historie a oblast podnikání. Dále jsou zde popsány analýzy externího a interního okolí společnosti, které mají za cíl vytvořit komplexní obraz o prostředí, v kterém společnost působí. Finanční analýza společnosti poté slouží k zhodnocení její finanční situace. Pro finanční analýzu jsou čerpány údaje z rozvahy a výkazu zisku a ztráty za sledované období, tj. za roky 2015-2019 (8). Za použití příslušných metod a ukazatelů jsou odhaleny rizikové oblasti. Na konci jsou zformulována shrnutí zjištěných skutečností.

Třetí dílčí cíl je zaměřen na podání návrhů na zlepšení fungování společnosti. Návrhová část práce se zabývá ukazateli, které se vychylují z oborových průměrů a jsou brány jako rizikové. Pro společnost Flowserve Czech Republic, s. r. o. budou navržena opatření, která mají vést ke zlepšení jak finanční, tak i ekonomické situace společnosti. Opatření jsou vysvětlena a následně prakticky aplikována. Každé opatření je podloženo výsledkem změny, která nastala jeho zavedením, aby byla dokázána efektivita daného řešení.

Naplněním všech tří dílčích cílů má být dosaženo hlavního cíle, tj. zhodnocení finanční situace společnosti Flowserve Czech Republic, s. r. o. a podání návrhu na zlepšení.

1 TEORETICKÁ VÝCHODISKA PRÁCE

Tato kapitola se zabývá teoretickým popisem veškerých modelů a ukazatelů, které jsou aplikovány následně v analytické části práce. Je zde popsána finanční analýza, čím se zabývá a čeho má dosáhnout, a vysvětleny významy jednotlivých ukazatelů a vzorců, které jsou použity pro zkoumání situace společnosti. Dále jsou zde uvedeny doporučené hodnoty u některých ukazatelů, kterým by se měla společnost rovnat nebo alespoň přibližovat.

1.1 Analýza okolí společnosti

Strategická analýza okolí společnosti je důležitým nástrojem pro zjištění vnějších i vnitřních faktorů, které ovlivňují chod společnosti. Na základě podrobnějšího rozboru těchto vlivů jsme schopni definovat strategické postavení společnosti. (6)

1.1.1 Analýza PEST

Analýza PEST zkoumá makrookolí společnosti, které má vliv na její fungování a vývoj. Faktory makrookolí mají pro každou situaci, společnost nebo odvětví různý význam. Analýza se proto využívá v mnoha podobách, přičemž se odlišuje ve skladbě těchto užitých faktorů. Cílem analýzy je vybrat současné okolnosti, které jsou pro zkoumanou společnost podstatné, dále je sledovat a hodnotit. Tyto okolnosti jsou v čase různé a tím se mění i jejich důležitost pro analyzovanou společnost, proto je nutné brát v potaz pouze aktuální informace.

Analýza PEST se zabývá těmito faktory:

- **Politické a legislativní faktory** – současná politická situace, stabilita zahraniční měny, daňové zákony, cenová politika, ochrana životního prostředí, protimonopolní zákony, regulace v oblasti zahraničního obchodu, mezinárodní vztahy, ochrana spotřebitele, pracovní právo.
- **Ekonomické faktory** – hospodářské cykly, trendy HDP, ekonomický růst, kupní síla, míra inflace, úroková míra, daňová politika, směnný kurz, devizový kurz, nezaměstnanost, průměrná mzda, vývoj cen energií, státní poptávka mezinárodní ekonomická situace.

- **Sociální a demografické faktory** – demografický vývoj populace, životní styl obyvatelstva, mobilita, úroveň vzdělání, postoj k práci a volnému času, technologické postupy.
- **Technologické faktory** – vládní podpora výzkumu a vývoje, vývoj technologie, současný stav technologie, rychlost stárnutí. (5)

Analýza hledá odpovědi na otázky:

- Jaké mohou být vývojové trendy zkoumaných faktorů v budoucnu?
- Které faktory mají za příčinu změnu? Jaký bude dopad změn?
- Ovlivní tyto změny pozici společnosti?
- Jaký volit postup vytvoření další strategie společnosti? (5)

1.1.2 Porterův model pěti konkurenčních sil

Model slouží jako prostředek k analýze konkurenčního prostředí, které ovlivňuje úspěšnost a konkurenční postavení společnosti na trhu. Model se také využívá jako analytická pomůcka pro sestavení schématu zkoumaného odvětví. Podstatou modelu je rozeznat konkurenční síly, které mají vliv na společnost, porozumět jejich působení, sledovat jejich vývoj a mít schopnost dále zpětně působit ve prospěch společnosti. Model je založen na principu rozdělení konkurence trhu do pěti sil (5):

- **Rivalita mezi společnostmi v konkurenčním prostředí** – na rivalitu má vliv řada faktorů jako je množství a velikost konkurence, vstupní překážky do odvětví, tempo růstu trhu, míra fixních nákladů, různorodost produktů, druh zákazníků.
- **Riziko substitučních produktů** – toto riziko závisí na míře limitování cen substitutů, různorodosti produktů a na výši nákladů spojených s přechodem na substituční produkt.
- **Riziko vstupu potencionální konkurence** – vstup konkurence ovlivňuje technologie, vstupní náklady, preference a image značky, oddanost zákazníků, kapitálová obtížnost vstupu, nákladové výhody, přístup k distribučním sítím a státní regulace.
- **Vyjednávací pozice dodavatelů** – tato pozice závisí na míře ovlivnění kvality výstupu, výši nákladů na změnu, podílu prodeje na trhu, velikosti společnosti, možnosti využití jiných dodavatelů a závislosti na daném odvětví.

- **Vyjednávací pozice zákazníků** – tuto pozici určuje množství kupujících, míra nezbytnosti produktu pro zákazníka, nízká vyjednávací síla společnosti, významnost kupujícího pro společnost a míra úspory při nákupu vstupů od více dodavatelů. (5)

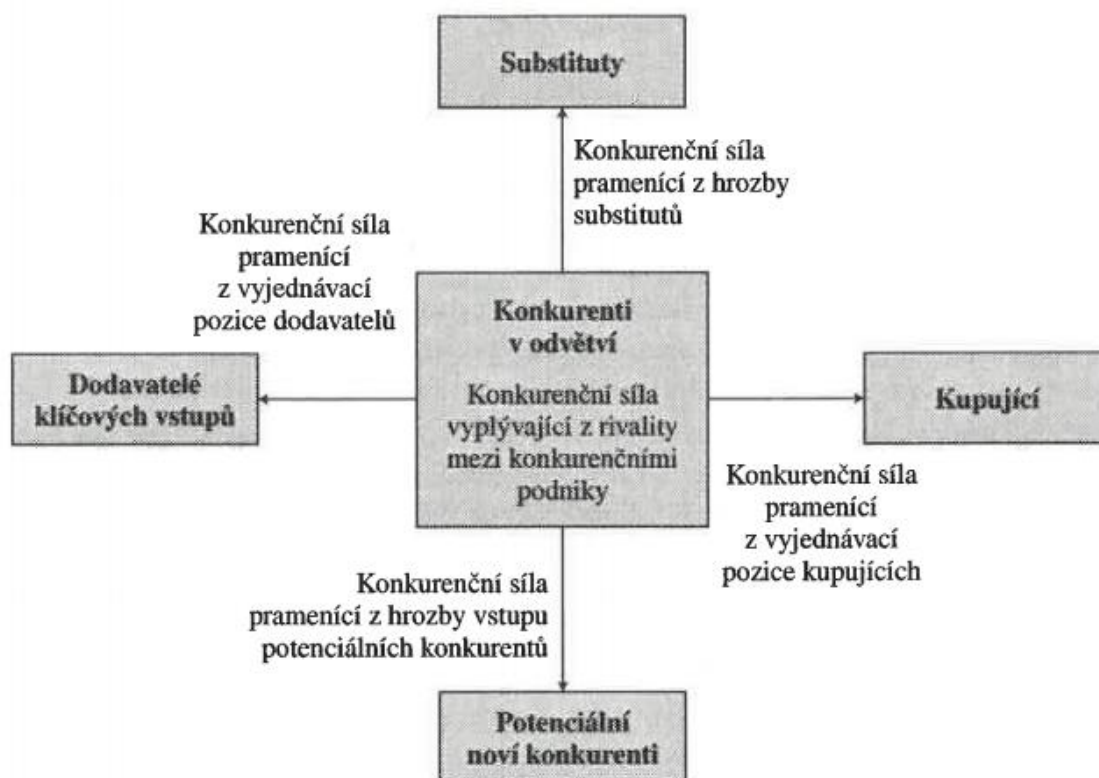


Schéma č. 1 Model pěti sil
(Zdroj: 5, s. 48)

1.1.3 Interní analýza

Interní analýza se zabývá analýzou vnitřních zdrojů a schopností společnosti. Každá společnost si buduje strategii podle vlastních možností, kterou se snaží dosáhnout co největšího úspěchu. Základním prvkem dobré strategie je aktivně reagovat na příležitosti a rizika z vnějšího prostředí. Zároveň musí společnost respektovat své stanovené cíle, možnosti a strukturu. (5)

Pro analýzu vnitřního prostředí společnosti se využívá přístup společnosti McKinsey „Model 7S“, který je popsán níže.

MODEL 7S

Model 7S byl vytvořen společností McKinsey. Zabývá se odpověďmi na důležité otázky z oblasti top managementu a podává věcné rady pro řízení společnosti. Funguje na základě rozdělení společnosti do sedmi hlavních sektorů, které se vzájemně ovlivňují.

Model pracuje se sektory:

- **strategie** určená k dosahování cílů společnosti,
- organizační **struktura** společnosti,
- **systemy** řízení a využívaná technologie,
- **schopnosti** a dovednosti společnosti
- **styl** práce managementu,
- **skupina** – přístup zaměstnanců k pracovní náplni a společnosti jako takové,
- **sdílené hodnoty** a vzájemné vztahy skupin či jednotlivců. (6)

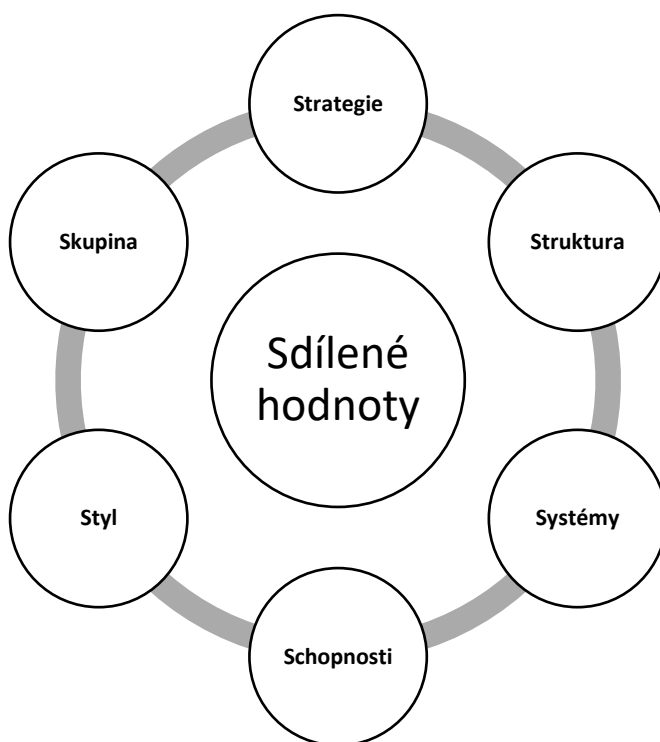


Schéma č. 2 Model 7S
(Zdroj: Vlastní zpracování dle 6, s. 62)

1.2 Finanční analýza

„Finanční analýza slouží ke komplexnímu zhodnocení finanční situace podniku. Pomáhá odhalit, zda je dostatečně ziskový, zda má vhodnou kapitálovou strukturu, zda využívá efektivně svých aktiv, zda je schopen včas splácet své závazky a celou řadu dalších významných skutečností.“ (1, s. 17)

Finanční analýza je brána jako pomůcka, která slouží pro zhodnocení finanční stránky společnosti. Získané informace jsou poté mezi sebou poměřovány a zkoumány. Dále jsou hledány mezi ukazateli souvislosti a zároveň je posuzován jejich vývoj v čase. Na základě těchto informací je finanční analytik schopný identifikovat silné a slabé stránky společnosti, také určit zdali se vývoj zlepšoval nebo naopak zhoršoval. Tyto informace umožňují vytvořit si obrázek o celkovém finančním hospodaření společnosti, což je velmi důležité pro správné rozhodování managementu firmy o fungování společnosti. (3)

Informace získané z finanční analýzy jsou také přínosné pro obchodní partnery, investory, bankovní a státní instituce atd. Pomáhají věřitelům udělat si představu o tom, jak je společnost likvidní, a jestli je schopna splácet své závazky včas. Státní instituce se budou spíše zaměřovat například na schopnost společnosti odvádět daně. (1)

CÍL FINANČNÍ ANALÝZY

Hlavním cílem finanční analýzy je získat informace o vývoji společnosti na základě provedených metod. Dále získat přehled o vnitřním i vnějším prostředí společnosti. Tyto informace dále budou sloužit jako vodítko pro rozhodování o dalších krocích, které společnost učiní. Na konci provedené finanční analýzy jsou navržena opatření, která pomůžou zlepšit finanční situaci společnosti. (3)

Aby společnost mohla správně fungovat, je nutné, aby dosahovala finanční stability. Mezi znaky finančně schopného a zdravého podniku patří zejména ziskovost a zhodnocení vloženého kapitálu. (2)

METODY FINANČNÍ ANALÝZY

Metody finanční analýzy se v průběhu jejich vývoje normalizovaly. Přesto každá metoda musí odpovídat cíli, na který se zaměřuje, a dávat zpětnou vazbu. Při výběru metody finanční analýzy je kladen důraz na účelnost, nákladnost a spolehlivost. (2)

Fundamentální analýza

Podstatou fundamentální analýzy je identifikace prostředí, fáze života a pochopení charakteru cílů společnosti. Prostor se analyzuje na základě přímých informací z ekonomických procesů a vlastních dojmů ze situace společnosti. Tato metoda využívá kvalitativní data. Pokud je využita kvantitativní metoda, tak pouze bez algoritmizovaných postupů. (3)

Technická analýza

Technická analýza v porovnání s fundamentální analýzou využívá algoritmizované postupy. Využívá matematické i statistické postupy, jejichž výsledky se posuzují ekonomicky. Při technické analýze se postupuje v tomto pořadí:

1. Charakteristika prostředí a zdrojů dat, jenž zahrnuje výběr srovnatelných společností, přípravu dat a ukazatelů, sběr dat a ověření použitelnosti ukazatelů.
2. Výběr metody a základní zpracování dat.
3. Pokročilé zpracování dat. (3)

Za účelem, pro který provádíme analýzu, vybíráme z těchto metod finanční analýzy:

- analýza soustav ukazatelů,
- analýza absolutních ukazatelů,
- analýza rozdílových ukazatelů,
- analýza poměrových ukazatelů. (3)

1.2.1 Analýza soustav ukazatelů

Tato metoda slouží k souhrnnému zhodnocení finanční situace společnosti. Metoda funguje na základě vytváření soustav ukazatelů. Zahrnuje modely, které jsou založené jak na větším množství ukazatelů, například v rozpětí mezi 20 až 200, tak na jediném hodnotícím koeficientu. Rostoucí množství ukazatelů v soustavě dává možnost detailnějšímu zobrazení ekonomicko-finanční situace společnosti. Analýza doplňuje rozdílové a poměrové ukazatele, které mají omezenou vypovídací schopnost, jelikož charakterizují výhradně specifický úsek činnosti společnosti. (3)

SOUSTAVY HIERARCHICKY USPOŘÁDANÝCH UKAZATELŮ

Toto schéma se používá zejména pro lepší a přehlednější sledování změn jednotlivých položek. Dochází zde k detailnějšímu rozboru ukazatele, který představuje špičku

pyramidy. Ukazatele mají vzájemnou matematickou provázanost, proto pokud dojde ke změně některé z položek, dojde vzájemně i k dalším změnám. K nejvhodnějšímu vyobrazení se užívá grafické schéma ve tvaru pyramidové soustavy. (2)

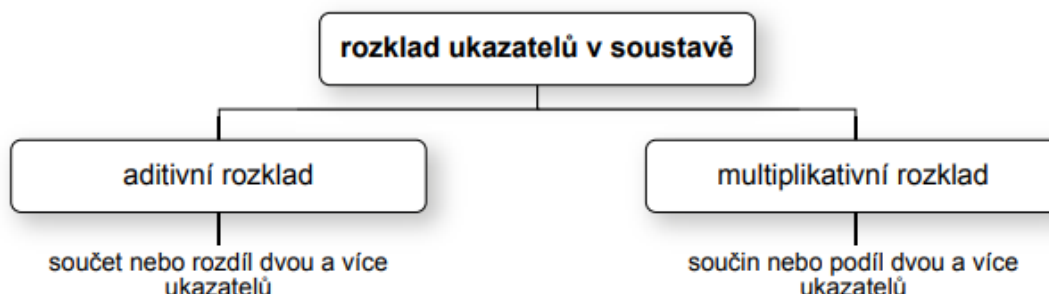


Schéma č. 3 Rozklad ukazatelů v soustavě hierarchicky uspořádaných ukazatelů
(Zdroj: 2, s. 75)

ÚČELOVĚ VÝBĚROVÉ SKUPINY UKAZATELŮ

Slouží k diagnostikování a posouzení finanční situace společnosti. Měly by predikovat finanční krizi, s kterou by se mohla společnost v budoucnu potýkat. Jsou vytvořené na základě matematicko-statistických a komparativně-analytických metod. Vývoj se posuzuje podle jednočíselné charakteristiky. (3)

Dělí se na:

- **Bankrotní modely**, které předpovídají a zároveň varují před možným zbankrotováním společnosti. Pozorují chování jednotlivých ukazatelů a hledají příznaky, které by bankrotu nasvědčovaly. Patří sem model IN05 – Index důvěryhodnosti, Tafflerův model a Altmanovo Z-skóre.
- **Bonitní modely**, které stanovují hodnotu sledované společnosti. Výsledky jsou bodově hodnoceny a následně srovnány s doporučenými hodnotami. Patří sem modifikovaný Quicktest, Kralickův Quicktest, Tamariho model a soustava bilančních analýz podle Rudolfa Douchy. (2)

V této práci jsou použity modely IN05 – Index důvěryhodnosti a Kralickův Quicktest.

Model IN05 – Index důvěryhodnosti

Model IN05 se řadí mezi bankrotní modely. Je speciálně přizpůsobený českému podnikovému prostředí. Model představuje rovnici, do níž jsou začleněny ukazatele aktivity, likvidity, rentability a zadluženosti. Model se odvíjí dle zkušeností z praxe a je vyzkoušený na velkém počtu českých firem. Je sestaven na základě matematicko-statistických modelů, které hodnotí finanční zdraví společnosti. Ukazatel byl postupem času upravován do jeho současné podoby, může se zde i přesto vyskytnout problém mezi poměrem EBIT a nákladovými úroky. Může se stát, že výsledek ukazatele bude nepřesný, pokud se hodnota nákladových úroků přibližuje nule a ukazatel tak bude dosahovat vysokých hodnot. V tomto případě je nutné ohraničit hodnotu ukazatele maximální hodnotou 9, aby nedošlo ke zkreslení celkového výsledku ukazatele. (2)

Vzorec č. 1 IN05

(Zdroj: 1, s. 133)

$$IN05 = 0,13 \times \frac{A}{CZ} + 0,04 \times \frac{EBIT}{\text{nákladové úroky}} + 3,97 \times \frac{EBIT}{A} + 0,21 \times \frac{\text{výnosy}}{A} + 0,09 \times \frac{\text{oběžná aktiva}}{(\text{krátkodobé závazky} + \text{krátkodobé úvěry})}$$

, kde

A jsou aktiva,

CZ jsou cizí zdroje.

Hodnocení ukazatele IN05:

- $IN > 1,6$ – společnost je tzv. bonitní podnik a je v dobré finanční situaci.
- $IN \leq 0,9$ – společnost je tzv. bankrotní podnik a je ohrožena finanční tísňí.
- $0,9 < IN \leq 1,6$ – společnost se nachází v tzv. šedé zóně. (3)

Kralickův Quicktest

Situace společnosti za použití modelu Kralickova Quicktestu se hodnotí na základě výpočtu čtyř rovnic, přičemž první dvě posuzují finanční stabilitu společnosti a další dvě posuzují výnosovou situaci společnosti. Na konec je posouzena celková situace společnosti. (2)

Vzorec č. 2 Rovnice č. 1 Kralickova Quicktestu

(Zdroj: 2, s. 86)

$$R1 = \frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{aktiva celkem}}$$

, kde

R1 je ukazatel kvóty vlastního kapitálu.

Vzorec č. 3 Rovnice č. 2 Kralickova Quicktestu

(Zdroj: 2, s. 86)

$$R2 = \frac{(\text{cizí zdroje} - \text{peníze} - \text{účty u bank})}{\text{provozní cash flow}}$$

, kde

R2 je doba splácení dluhu z cash flow.

Vzorec č. 4 Rovnice č. 3 Kralickova Quicktestu

(Zdroj: 2, s. 86)

$$R3 = \frac{EBIT}{\text{aktiva celkem}}$$

, kde

R3 je rentabilita celkových aktiv.

Vzorec č. 5 Rovnice č. 4 Kralickova Quicktestu

(Zdroj: 2, s. 86)

$$R4 = \frac{\text{provozní cash flow}}{\text{výkony}}$$

, kde

R4 je cash flow v tržbách.

Výsledky z rovnic se klasifikují podle následující tabulky:

Tabulka č. 1 Bodování výsledků Kralickova Quicktestu

(Zdroj: 2, s. 86)

	0 bodů	1 bod	2 body	3 body	4 body
R1	< 0	0–0,1	0,1–0,2	0,2–0,3	> 0,3
R2	< 3	3–5	5–12	12–30	> 30
R3	< 0	0–0,08	0,08–0,12	0,12–0,15	> 0,15
R4	< 0	0–0,05	0,05–0,08	0,08–0,1	> 0,1

Hodnocení bodovaných výsledků:

- aritmetický průměr > 3 – společnost je bonitní,
- 1 < aritmetický průměr < 3 – společnost se nachází v šedé zóně,
- aritmetický průměr < 1 – společnost má finanční potíže.

1.2.2 Analýza absolutních ukazatelů

Metoda se skládá z horizontální a vertikální analýzy. Využívají se data pro výpočty z účetních výkazů, konkrétně z rozvahy a výkazu zisku a ztráty. Výsledky jsou zaznamenány v absolutním i procentuálním vyjádření. Důležité je rozlišení stavových a tokových veličin kvůli přesné srovnatelnosti dat. Analýzu můžeme provádět v průběhu roku nebo za několik účetních období. (4)

Horizontální analýza

Při horizontální analýze je zachycen vývojový trend ve struktuře majetku a kapitálu. Je posuzován vývoj hospodářské situace společnosti za sledované období. Změny se sledují po řádcích neboli horizontálně. Analýza zaznamenává změny v čase a zjišťuje jejich procentní změnu. (3)

Vzorec č. 6 Absolutní změna

(Zdroj: 1, s. 68)

$$\text{Absolutní změna} = \text{ukazatel}_t - \text{ukazatel}_{t-1}$$

, kde

t je označení pro období.

Vzorec č. 7 Procentní změna

(Zdroj: 1, s. 68)

$$\text{Procentní změna} = \frac{\text{absolutní změna} \times 100}{\text{ukazatel}_{t-1}}$$

, kde

t je označení pro období.

Vertikální analýza

Vertikální analýza má za cíl zjistit podíl jednotlivých položek aktiv a pasiv. Z analýzy vyplývá, jaké je složení majetku společnosti a jak byl tento majetek financován. Tato metoda nám usnadňuje srovnat účetní výkazy s předchozím obdobím, a poté srovnat i s ostatními společnostmi ve stejném oboru podnikání. (2)

1.2.3 Analýza rozdílových ukazatelů

Rozdílové ukazatele jsou označovány také jako finanční fondy nebo fondy finančních prostředků a slouží k rychlé analýze finanční situace společnosti. Zaměřují se zejména na platební schopnost společnosti. (3) Společnost, která je likvidní by měla disponovat vyšším množstvím krátkodobých aktiv než krátkodobých závazků. (1)

ČISTÝ PRACOVNÍ KAPITÁL (ČPK)

Ukazatel čistého pracovního kapitálu je nejčastěji používaný. Představuje část krátkodobých aktiv, která jsou financovaná dlouhodobými zdroji. Je velmi důležitý pro zjištění platební schopnosti společnosti, zdali disponuje dostatkem volného kapitálu na snadný průběh provozní činnosti společnosti. Ukazatel lze vypočítat manažerským nebo investorským způsobem. Pro výpočet ukazatele byl vybrán manažerský způsob, který je definován jako rozdíl oběžných aktiv a krátkodobých cizích zdrojů. (3)



Schéma č. 4 Čistý pracovní kapitál
(Zdroj: 1, s. 86)

Vzorec č. 8 ČPK

(Zdroj: 7, s. 21)

$$\text{ČPK} = \text{oběžná aktiva} - \text{krátkodobé závazky}$$

ČISTÉ POHOTOVÉ PROSTŘEDKY (ČPP)

Čisté pohotové prostředky, nebo také čistý peněžní fond, sledují okamžitou likviditu krátkodobých splatných závazků. Pokud je potřeba vyjádřit nejvyšší stupeň likvidity, použijí se pro výpočet pouze hotovostní peníze nebo zůstatek na běžném účtu. Mezi pohotovými peněžními prostředky jsou řazeny i peněžní ekvivalenty, jelikož jsou v podmínkách fungujícího kapitálového trhu považovány za rychle přeměnitelné na peníze. Tento ukazatel je znázorňován jako rozdíl pohotových peněžních prostředků a okamžitě splatných závazků. (1)

Vzorec č. 9 ČPP

(Zdroj: 3, s. 38)

$$\text{ČPP} = \text{pohotovými peněžními prostředky} - \text{okamžitě splatné závazky}$$

1.2.4 Analýza poměrových ukazatelů

Finanční poměrové ukazatele jsou základním pilířem finanční analýzy. Slouží jako hlavní nástroj pro finanční analýzu, při které jsou získány rizikové hodnoty, které se dále podrobují hlubší analýze. Tato metoda je považována za rychlý a nenákladný způsob pro vytvoření představy o finančním zdraví společnosti. Ukazatele umožňují analyzovat časový vývoj finanční situace a následně porovnat podobné společnosti navzájem mezi sebou ve stejném odvětví. Usnadňují pochopení vzájemné návaznosti mezi jevy, zhodnocení nebezpečí a určení prognózy dalšího vývoje budoucnosti pro společnost. (3)

Poměrové ukazatele se třídí podle oblastí finanční analýzy na:

- ukazatele rentability,
- ukazatele likvidity,
- ukazatele zadluženosti,
- ukazatele aktivity.

UKAZATELE RENTABILITY

Pomocí ukazatelů rentability se měří, jak je společnost schopna produkovat nové zdroje, resp. zdali dosahuje zisku za pomoci investovaného kapitálu do společnosti. Je zde vyjádřena výše zisku, která je důležitým měřítkem pro přerozdělování kapitálu. Posuzuje se míra úspěšnosti v plnění cílů, které si společnost stanovila. (4)

Zisk řadíme do tří kategorií:

- EBIT – zisk před odpočtem daní a úroků.
- EAT – zisk po zdanění, také nazýván jako tzv. čistý zisk.
- EBT – zisk před zdaněním. (4)

Ukazatel rentability vloženého kapitálu (ROI)

Ukazatel rentability vloženého kapitálu neboli ukazatel míry ziskovosti patří mezi nejzásadnější ukazatele finanční analýzy. Zhodnocuje výnosnost dlouhodobého kapitálu investovaného do majetku společnosti nezávisle na zdroji jeho financování. Ukazatel se vypočte jako poměr zisku po zdanění a celkového kapitálu. Doporučená hodnota by měla dosahovat okolo 10 %. (3)

Vzorec č. 10 ROI

(Zdroj: 3, s. 56)

$$ROI = \frac{EAT}{\text{celkový kapitál}}$$

Ukazatel rentability celkových vložených aktiv (ROA)

Ukazatel rentability celkových vložených aktiv neboli ukazatel míry návratnosti aktiv posuzuje zisk s celkovými aktivy investovanými do společnosti nezávisle na zdroji jejich financování. Při výpočtu se dosazuje do čitatele zisk před zdaněním a do jmenovatele celková aktiva. Na základě tohoto ukazatele je možné porovnat společnost s ostatními společnostmi v odvětví, které mají odlišnou strukturu dluhů ve finančních zdrojích a rozdílné daňové výhrady. (3) Doporučená hodnota se pohybuje okolo 10 %. (2)

Vzorec č. 11 ROA

(Zdroj: 3, s. 57)

$$ROA = \frac{EBIT}{\text{aktiva}}$$

Ukazatel rentability vlastního kapitálu (ROE)

Ukazatel rentability vlastního kapitálu neboli ukazatel návratnosti vlastního kapitálu je důležitý zejména pro vlastníky společnosti, akcionáře apod. Měří ziskovost vloženého kapitálu do společnosti vzhledem k riziku spojenému s investicí. Míra ziskovosti z vloženého kapitálu je zásadním podnětem při rozhodování investora, zdali do společnosti svůj kapitál investuje nebo nikoliv. Pro investora je zásadní, aby ukazatel byl vyšší než úroky, které by získal při výběru jiné investice. (3) Ukazatel dává do poměru zisk po zdanění a hodnotu vlastního kapitálu. Doporučená hodnota se pohybuje nad 10 %. (2)

Vzorec č. 12 ROE

(Zdroj: 3, s. 57)

$$ROE = \frac{EAT}{\text{vlastní kapitál}}$$

Ukazatel rentability tržeb (ROS)

Ukazatel rentability tržeb neboli ukazatel návratnosti tržeb měří výkonnost společnosti. Zjišťuje, jestli je společnost schopna efektivně využít veškeré prostředky k vytvoření hodnot, s kterými usiluje o co nejlepší postavení na trhu. (3) Ukazatel vyjadřuje poměr mezi ziskem po zdanění a celkovými tržbami společnosti. Podle účelu analýzy lze použít

i zisk před zdaněním a úroky, nebo upravit tržby. Doporučená hodnota se pohybuje okolo 10 %. (2)

Vzorec č. 13 ROS

(Zdroj: 3, s. 59)

$$ROS = \frac{EAT}{tržby}$$

UKAZATELE LIKVIDITY

Likvidita je nutnou podmínkou pro dlouhodobou existenci společnosti. Pojem „likvidita“ popisuje Růčková takto: „*Likvidita určité složky představuje vyjádření vlastnosti dané složky rychle a bez velké ztráty hodnoty se přeměnit na peněžní hotovost.*“ (2, s. 57)

Ukazatele likvidity sdělují, jak je společnost schopná hradit své krátkodobé dluhy. Ukazatel dává do poměru všechny likvidní prostředky, kterými může uhradit své splatné závazky. Využívá pro výpočet položky oběžných aktiv a krátkodobé cizí zdroje. Na místo čitatele dosazujeme různě likvidní položky podle toho, na jakou míru jistoty se potřebujeme zaměřit. (1)

Oběžná aktiva rozdělujeme na tři stupně likvidnosti:

- 1. krátkodobý finanční majetek**, který má nejvyšší stupeň likvidity,
- 2. krátkodobé pohledávky**,
- 3. zásoby**, které jsou nejméně likvidní z oběžných aktiv. (4)

Likvidnost velmi úzce souvisí se solventností. „*Solventnost se definuje jako připravenost hradit své dluhy, když nastala jejich splatnost, a je tedy jednou ze základních podmínek existence podniku. Existuje vzájemná podmíněnost likvidity a solventnosti. Podmínkou solventnosti je, aby podnik měl část majetku vázanou ve formě, jíž může platit – tedy ve formě peněz (nebo alespoň ve formě pohotově přeměnitelné na peníze). Jinými slovy – podmínkou solventnosti je likvidita.*“ (3, s. 66)

Běžná likvidita

Ukazatel vyjadřuje, kolikrát pokryjí oběžná aktiva krátkodobé závazky společnosti, neboli kolik jednotek oběžných aktiv pokryje jednotku krátkodobých závazků. Informuje o tom, jak je společnost schopna uspokojit své věřitele, kdyby měla přeměnit v daný moment svá oběžná aktiva na hotovost. Ukazatel má jisté nedostatky v přehlížení struktury oběžných aktiv z pohledu jejich likvidnosti. U krátkodobých závazků nebere v potaz dobu splatnosti. Doporučená hodnota je mezi 1,5-2,5. (2)

Vzorec č. 14 Běžná likvidita

(Zdroj: 1, s. 91)

$$\text{Běžná likvidita} = \frac{\text{oběžná aktiva}}{\text{krátkodobé závazky}}$$

Pohotová likvidita

Tento ukazatel je, na rozdíl od ukazatele běžné likvidity, očištěn o zásoby, což je nejméně likvidní položka oběžných aktiv. Při analýze se srovnává běžná a pohotová likvidita. Pokud je ukazatel pohotové likvidity podstatně nižší, poukazuje na to, že společnost disponuje přebytečnými zásobami. Také je kladen důraz na rozlišení typu podnikání, jelikož jsou společnosti, které podnikají výhradně sezónně, a proto je běžné, že před zahájením prodejní sezóny bude poměr zásob vyšší a hodnota ukazatele tak nižší. Doporučená hodnota by měla být vyšší než 1. (3)

Vzorec č. 15 Pohotová likvidita

(Zdroj: 3, s. 67)

$$\text{Pohotová likvidita} = \frac{\text{oběžná aktiva} - \text{zásoby}}{\text{krátkodobé závazky}}$$

Okamžitá likvidita

Ukazatel okamžité likvidity bere pro výpočet v potaz pouze nejlikvidnější položky z rozvahy. Vyjadřuje schopnost společnosti hradit právě splatné závazky. Do čitatele jsou dosazovány pohotové platební prostředky, což jsou hotovostní peníze a peníze na běžných účtech, ale také peněžní ekvivalenty a volně obchodovatelné cenné papíry. (2) Doporučená hodnota je více než 0,2. (3)

Vzorec č. 16 Okamžitá likvidita

(Zdroj: 3, s. 67)

$$\text{Okamžitá likvidita} = \frac{\text{peněžní prostředky} + \text{ekvivalenty}}{\text{okamžitě splatné závazky}}$$

UKAZATELE ZADLUŽENOSTI

Ukazatele zadluženosti porovnávají, do jaké míry je dlouhodobý majetek financován vlastním nebo cizím kapitálem. Při financování aktiv zejména vlastním kapitálem s sebou nese riziko snížení výnosnosti investovaného kapitálu, naopak při vysokém podílu cizích zdrojů s sebou přináší riziko neschopnosti splácení dluhu. V praxi zákon stanovuje jistou výši vloženého kapitálu, tudíž není možné financovat společnost pouze z cizích zdrojů. Cílem analýzy zadluženosti je nalézt vhodný poměr mezi vlastním a cizím kapitálem. (2)

Tyto ukazatele slouží jako prostředek ke zjišťování míry rizika, které společnosti hrozí při určité struktuře a poměru vlastního a cizího kapitálu. Financování cizím kapitálem je levnější než vlastním, proto je určitá míra zadluženosti pro společnost výhodná. Úroky z financování cizími zdroji jsou řazeny mezi náklady, které snižují celkový zisk společnosti. Ze zisku je placena daň a tím vzniká tzv. daňový štít. (1)

Celková zadluženost

Ukazatel celkové zadluženosti je také označován jako ukazatel věřitelského rizika. Platí u něj, že čím větší je hodnota ukazatele, tím větší je riziko pro věřitele. Při porovnávání výsledku ukazatele je důležité brát v potaz celkovou výnosnost společnosti v porovnání se strukturou cizích zdrojů. (2)

Tento ukazatel vypočteme jako podíl cizích zdrojů k celkovým aktivům. Věřitelé dávají přednost společnosti, která má nízké hodnoty ukazatele, jelikož zde vzniká větší bezpečnostní polštář vůči ztrátám věřitelů, které vzniknou při likvidaci. Naopak vlastníci preferují vyšší finanční páku z důvodu znásobení jejich výnosů. (3)

Při posouzení výsledku ukazatele se zohledňuje i schopnost společnosti splácet úroky ze svých dluhů, a také se bere v potaz odvětví a jeho oborový průměr, ve kterém společnost podniká. (1)

Vzorec č. 17 Celková zadluženost
(Zdroj: 3, s. 64)

$$\text{Celková zadluženost} = \frac{\text{cizí zdroje}}{\text{aktiva celkem}}$$

Kvóta vlastního kapitálu

Tento ukazatel slouží jako doplňkový k ukazateli celkové zadluženosti, jejich součet by měl být přibližně roven 1. Znázorňuje, jakým poměrem jsou aktiva financována akcionáři. (2)

Vzorec č. 18 Kvóta vlastního kapitálu
(Zdroj: 3, s. 64)

$$\text{Koeficient samofinancování} = \frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{celková aktiva}}$$

Míra zadluženosti

Ukazatel míry zadluženosti dává do poměru cizí a vlastní kapitál. Je důležitý výhradně pro věřitele, kterým naznačuje, zdali by mohly být ohroženy jejich nároky. Dále je důležitý pro banky, kterým pomáhá v rozhodnutí při poskytování úvěru, v tomto případě

se musí banka zaměřit i na časový vývoj, zdali se poměr cizích zdrojů snižuje, či zvyšuje. (1)

Vzorec č. 19 Míra zadluženosti
(Zdroj: 1, s. 86)

$$\text{Míra zadluženosti} = \frac{\text{cizí zdroje}}{\text{vlastní kapitál}}$$

Úrokové krytí

Úrokové krytí udává, kolikrát převyšuje zisk nad placenými úroky. Je-li ukazatel 1, znamená to, že společnost vyprodukovala zisk, který stačí pouze na pokrytí úroků a pro vlastníky již nic nezbyde. Čím větší hodnota ukazatele, tím lépe pro společnost. (3)

Vzorec č. 20 Úrokové krytí
(Zdroj: 3, s. 64)

$$\text{Úrokové krytí} = \frac{EBIT}{\text{nákladové úroky}}$$

UKAZATELE AKTIVITY

Ukazatele aktivity zachycují, jak účelně společnost hospodaří se svými aktivy. Pokud dojde k tomu, že společnost má nedostatečné množství aktiv, přichází o podnikatelské příležitosti a s tím spojené i výnosy. Naopak pokud má příliš mnoho nepotřebných aktiv, tak společnost přichází o zisk, jelikož musí hradit zbytečné náklady na nevyužitá aktiva. (3)

Ukazatele odpovídají na otázku, jak společnost konfiguruje s aktivy a jaký to má dopad na likviditu a výnosnost. Vyjadřují počet obrátů nebo dobu obratu jednotlivých položek aktiv nebo pasiv. (2)

Obrat celkových aktiv

Je souhrnný ukazatel, který měří, jak společnost efektivně využívá svá aktiva. Znázorňuje, kolikrát se celková aktiva obrátí za určitý časový úsek, což je zpravidla za rok. Pokud společnost dosahuje nižší hodnoty ukazatele, než je její oborový průměr, tak zde připadá v úvahu zvážit odprodej některých aktiv nebo navýšení tržeb. (3)

Vzorec č. 21 Obrat celkových aktiv
(Zdroj: 3, s. 61)

$$\text{Obrat celkových aktiv} = \frac{\text{roční tržby}}{\text{aktiva}}$$

Obrat stálých aktiv

Ukazatel obratu stálých aktiv má stejný význam jako ukazatel obratu celkových aktiv, ale s tím rozdílem, že se zaměřuje pouze na využití investičního majetku. Při posuzování hodnoty ukazatele bereme ohled i na výši odpisů majetku, která může zkreslovat výsledek hodnoty ukazatele. Při vysoké míře odpisů se jeví výsledek lepší, i když společnost dosahuje stejných tržeb. (1)

Tento ukazatel je pomocným nástrojem při rozhodování o zakoupení dalšího výrobního dlouhodobého majetku. Pokud vykazuje nižší hodnotu, než je jeho oborový průměr, měla by se společnost zaměřit na efektivnější využití výrobních kapacit a zamezit dalším investicím. (3)

Vzorec č. 22 Obrat stálých aktiv
(Zdroj: 3, s. 61)

$$\text{Obrat stálých aktiv} = \frac{\text{roční tržby}}{\text{stálá aktiva}}$$

Obrat zásob

„Obrat zásob (...) udává, kolikrát je každá položka zásob v průběhu roku prodána a opětovně naskladněna.“ (4, s. 94)

Pokud tento ukazatel dosahuje vyšší hodnoty, než je jeho oborový průměr, pak společnost umí v této oblasti efektivně hospodařit a nevlastní přebytné zásoby. Nadbytečné zásoby jsou pro společnost nepřínosné, dochází tím k větší vázanosti na kapitál, který nevykazuje přínos. (4)

Vzorec č. 23 Obrat zásob
(Zdroj: 3, s. 62)

$$\text{Obrat zásob} = \frac{\text{roční tržby}}{\text{zásoby}}$$

Doba obratu zásob

Ukazatel doby obratu zásob vyjadřuje průměrný počet dnů, při kterém jsou zásoby ve společnosti vázány, respektive od jejich nabytí až do fáze jejich prodeje nebo spotřeby. (3)

Vzorec č. 24 Doba obratu zásob
(Zdroj: 3, s. 62)

$$\text{Doba obratu zásob} = \frac{\text{průměrný stav zásob}}{\text{tržby}} \times 360$$

Doba obratu pohledávek

Ukazatel doby obratu pohledávek udává průměrný počet dnů, ve kterých má společnost svůj kapitál ve formě pohledávek. Zachycuje časový úsek, kdy společnost poskytne prodej na obchodní úvěr odběrateli, až do doby, kdy obdrží platbu od odběratelů. Hodnotu ukazatele porovnáváme s oborovým průměrem, a také se standardní dobou splatnosti faktur v dané společnosti. (1)

Vzorec č. 25 Doba obratu pohledávek
(Zdroj: 1, s. 105)

$$Doba\ obratu\ pohledávek = \frac{\text{průměrný stav pohledávek}}{\text{tržby}} \times 360$$

Doba obratu závazků

Ukazatel doby obratu závazků udává dobu, po kterou společnost odkládá splacení faktur svým dodavatelům, tzn., že zachycuje časový úsek od vzniku závazku do doby jeho úhrady. Hodnota ukazatele se poměruje s dobou obratu pohledávek pro sjednocení časové nepřesnosti při vzniku závazku do okamžiku úhrady a při vzniku pohledávky do okamžiku inkasa. Společnost může využívat dodavatelských úvěrů jako prostředků, kterými financuje pohledávky a zásoby. Tento způsob financování se jeví, tak že je ukazatel obratu závazků vyšší než součet obratu pohledávek a zásob, což může mít dopad na nízkou likviditu společnosti. (1)

Vzorec č. 26 Doba obratu závazků
(Zdroj: 1, s. 105)

$$Doba\ obratu\ závazků = \frac{\text{krátkodobé závazky}}{\text{tržby}} \times 360$$

2 ANALÝZA SOUČASNÉHO STAVU

V této části bakalářské práce je nejprve představena společnost Flowserve Czech Republic, s. r. o., její stručná charakteristika a historie. Poté je provedena analýza okolí společnosti a samotná finanční analýza, jejichž výsledné hodnoty budou klíčové pro zhodnocení finanční situace společnosti a zároveň budou sloužit jako podklad pro návrhovou část. Zdrojem informací pro uvedené analýzy jsou veřejně dostupné účetní výkazy. Sledovaným obdobím jsou roky 2015 až 2019 (8).

2.1 Představení společnosti

Společnost Flowserve Czech Republic, s. r. o. je česká pobočka mezinárodní společnosti Flowserve B. V. a Flowserve International B. V. a je členem americké národní korporace Flowserve. Pobočka sídlí v průmyslové zóně Olomouce, v městské čtvrti Chválkovice, kde se nachází výrobní hala spolu s administrativní kanceláří. Společnost se zabývá výrobou a prodejem mechanických ucpávek a odstředivých čerpadel. Koncovým zákazníkem je z velké části skupina Flowserve, ale má své zákazníky i v Česku a na Slovensku. Společnost v Česku zastupuje jednatelka Ing. Nataša Haarbeck. (45)

Historie americké národní korporace Flowserve sahá až do roku 1790. Korporace se za celou dobu působení zapojila do mnoha velkých projektů, jako byla například instalace světově největšího napájecího čerpadla u kotle s výkonem 52 200 kW. Dnes je Flowserve postavena na bohaté a stabilní historii inovací. Má roční obrát 4 miliardy dolarů a zaměstnává více než 17 500 lidí. Působí v 50 a více zemích a nyní má více než 300 poboček po celém světě. Česká pobočka byla založena v roce 1992. (9, 45)



Obrázek č. 1 Logo společnosti
(Zdroj: 9)

Tabulka č. 2 Základní informace o společnosti
(Zdroj: Vlastní zpracování dle 45)

Název společnosti	Flowserve Czech Republic, s. r. o.
Datum vzniku a zápisu	10. září 1992
Sídlo	Železniční 512/7, Chválkovice, 779 00 Olomouc
Spisová značka	C 4292 vedená u Krajského soudu v Ostravě
Identifikační číslo	47679581
Právní norma	Společnost s ručením omezeným
Statutární orgán	Jednatel: FRANCISCUS GERARDUS ADRIANUS CLAASSENS, dat. nar. 17. dubna 1971 4711VH Sint Willebrord, Korona 2, Nizozemské království Den vzniku funkce: 29. června 2016 Jednatel: Ing. NATAŠA HAARBECK, dat. nar. 22. června 1971, Jaromírova 288/26, Řepčín, 779 00 Olomouc, Den vzniku funkce: 1. července 2017
Společníci	Flowserve B. V. 4878AH Etten-Leur, Parallelweg 6, Nizozemské království
Základní kapitál	102 000 Kč
Počet zaměstnanců	76
Předmět podnikání	automatizované zpracování dat konstruktérská a vývojová činnost v oboru strojírenství stavba strojů s mechanickým pohonem kovoobráběčství, obráběčství velkoobchod výroba, obchod a služby činnost účetních poradců, vedení účetnictví, vedení daňové evidence

2.2 Analýza okolí společnosti

Tato kapitola se zabývá komplexní analýzou podnětů, které mají vliv na fungování společnosti, ten může být pozitivní nebo negativní. V první řadě je provedena analýza vnějšího okolí společnosti pomocí PEST analýzy a Porterova modelu pěti sil. V druhé řadě je analýza zaměřena na vnitřní okolí společnosti za použití McKinseyho Modelu 7S. Nakonec je formulováno shrnutí a vypracováno celkové zhodnocení všech provedených analýz.

2.2.1 PEST analýza

PEST analýza zkoumá politické, legislativní, ekonomické, technologické, sociální a demografické faktory, které mají vliv na vývoj a fungování společnosti.

Politické a legislativní faktory

V posledních letech došlo k řadě politických i legislativních událostí. Jednou z nich byly volby prezidenta České republiky, které se konaly v lednu roku 2018. Vítězem se stal Miloš Zeman s 51,36 % hlasů, který zvítězil i v předešlých volbách v roce 2013. Jeho soupeř Jiří Drahoš prohrál s 48,63 % hlasu. (10)

Další politickou událostí jsou volby do Poslanecké sněmovny Parlamentu České republiky. Volby se konaly v roce 2017, při těchto volbách byla zformována současná podoba vlády, která je u moci od července 2018. Vládu tvoří dvě koaliční strany, politické hnutí ANO 2011 a Česká strana sociálně demokratická. Předsedou vlády se stal Andrej Babiš, který je členem ANO 2011. (11)

Česká republika je členem Evropské unie od roku 2004. S tímto členstvím jsou spojené i povinnosti přijímat nařízení Evropského parlamentu a Rady EU. Velmi důležitým nařízením bylo Obecné nařízení o ochraně osobních údajů tzv. GDPR v roce 2016, které stanovuje práva a povinnosti při zpracování osobních údajů. Toto nařízení se dotklo veškerých subjektů, které zpracovávají osobní údaje pro jiné než osobní důvody či za účelem veřejné bezpečnosti. Společnosti tak musely provést jistá opatření, aby kritéria tohoto nařízení splňovala. Česká republika toto nařízení zrealizovala až v roce 2018. (12)

Společnost se mimo jiné musí řídit obecně platnými zákony a zákony spjatými s jejím podnikáním. Mezi tyto zákony patří zákon č. 90/2012 Sb., o obchodních společnostech a družstvech, který stanovuje obecné podmínky spojené s fungováním společností

a družstev. Dále se řídí zákonem č. 262/2006 Sb., zákoník práce, který upravuje pracovněprávní vztahy. Další důležité zákony, kterými se společnost řídí:

- zákon č. 89/2012 Sb., občanský zákoník (nový),
- zákon č. 563/1991 Sb. o účetnictví,
- zákon č. 586/1992 Sb. o daních z příjmů,
- zákon č. 405/2011 Sb. o průmyslové bezpečnosti,
- zákon č. 458/2000 Sb., energetický zákon,
- zákon č. 435/2004 Sb. o zaměstnanosti. (13)

Ekonomické faktory

V českém průmyslovém odvětví dominuje hlavně strojírenský, chemický, hutnický a potravinářský průmysl. Česko se řadí mezi vyspělé země s tržní ekonomikou zaměřenou na vývoz. (11)

Vývoj průmyslu v posledních letech v České republice poměrně klesl. Tržby průmyslu v roce 2019 sahaly do záporné hodnoty -0,5 %. Aktuálně se situace zhoršuje z důvodu vlivu pandemie „Covid-19“, která zasáhla celosvětovou ekonomiku. (14)

Mezi ekonomické faktory, které významně působí na společnost, se řadí zejména vývoj hrubého domácího produktu, hladina inflace, výše úrokových sazeb a průměrná hrubá mzda. Hrubý domácí produkt v roce 2015 činil 4 477,0 mld. Kč, v následujícím roce se nepatrně zvýšil o 2,3 %. Nejvyšší růst zaznamenal HDP v roce 2017 o 4,6 %, což činilo 5 049,9 mld. Kč. V následujících letech nadále rostl, v roce 2019 se zvýšil o 2,4 %, což činilo 5 647,2 mld. Kč. Růstový trend hrubého domácího produktu je příznivý pro ekonomiku státu, národ bohatne a lidé více nakupují. (15)

Inflace v české ekonomice má od roku 2015 růstový trend. Mezi lety 2015 až 2019 se průměrná míra inflace pohybuje mezi 0,3-2,8 %. Nízká míra inflace je pozitivním aspektem pro společnost z důvodu větší kupní síly. (16)

V roce 2019 ČNB zvyšovala úrokové sazby: „*Bankovní rada ČNB na svém dnešním jednání zvýšila dvoutýdenní repo sazbu (2T repo sazbu) o 25 bazických bodů na 2 %. Současně rozhodla o zvýšení lombardní sazby na 3 % a diskontní sazby na 1 %. Nově stanovené úrokové sazby jsou platné od 3. května 2019.*“ (17)

Průměrná mzda postupně rostla. V roce 2015 průměrná mzda v České republice činila 26 467 Kč. Postupně se zvyšovala, až na 34 125 Kč v roce 2019. V porovnání s rokem 2018 se navýšila o 7,1 %. Celkově tak od roku 2015 došlo k nárůstu průměrné měsíční

mzdy o 7 658 Kč. (18) Co se týče Olomouckého kraje, tak průměrná mzda v roce 2019 činila 30 784 Kč. Meziroční nominální nárůst činil 7,5 %. (19)

Sociální a demografické faktory

Společnost Flowserve Czech Republic, s. r. o. sídlí v okrese Olomouc, který se nachází v Olomouckém kraji. V tomto kraji žije 632 015 obyvatel k datu 31. 12. 2019. Okres obydluje více jak třetina populace celého kraje, konkrétně 253 472 obyvatel. Průměrný věk v roce 2019 na tomto území je 43 let. V roce 2015 byl průměrný věk obyvatelstva 42,2 let, zvýšení průměrného věku tak poukazuje na stárnutí populace. (20)

Evropské státy se obecně potýkají s demografickým stárnutím obyvatelstva. V roce 2019 tvořila 64,1 % produktivní část populace od 15 do 64 let. Tento fakt potvrzuje, že se problém se stárnutím obyvatelstva týká i České republiky. (21)

V České republice v roce 2019 činí ekonomicky aktivní obyvatelstvo 60,4 % ve věku od 15 let a výše. Při pohledu na problematiku nezaměstnanosti je nutné přihlížet na velké regionální rozdíly. (11) V Olomouckém kraji má nezaměstnanost klesající trend, což může značit jisté problémy pro zaměstnavatele při hledání nových pracovníků. V roce 2015 činila nezaměstnanost 5,9 % a postupně se snížila v roce 2019 až na 2,4 %. (22)

V Olomouckém kraji se nachází velké množství škol se strojírenským zaměřením, což pozitivně ovlivňuje fakt nízké nezaměstnanosti. Společnosti z odvětví obecně spolupracují se školami v rámci praxí, a tak je možnost zajistit novou pracovní sílu právě nově vystudovanými žáky. V Olomouci se přímo nachází Střední průmyslová škola strojnická, Olomouc. (23)

Technologické faktory

V oblasti technologického vývoje dochází k nepřetržitým výzkumům a inovacím. Spousta vyspělých států se několik let připravuje na nadcházející čtvrtou průmyslovou revoluci, která zasáhne všechny oblasti ekonomiky. Revoluce je spojená s rychlým a udržitelným vývojem technologií, jejich vzájemným sjednocením a propojením. Měla by směřovat k úplné digitalizaci, od samotného vývoje výrobku až po logistiku. V České republice byl v roce 2016 schválen dokument „Iniciativa Průmysl 4.0“. Tato Iniciativa má za cíl včas zachytit podněty a zavést opatření pro zlepšení vývoje, a tímto tak připravit český průmysl na nadcházející posun vpřed. (24)

Aby společnosti neustále držely krok s vývojem technologií, musí podléhat ISO normám. Ve výrobních společnostech je standardní záležitostí, že se řídí různými typy ISO norem,

podle druhu své výroby. Tyto normy garantují, že jsou výrobky vyráběny a distribuovány v souladu s veškerými předpisy. Taktéž svědčí o tom, že společnost vyrábí v daných kritériích kvality.

Společnost Flowserve Czech Republic, s. r. o. podléhá například normám ISO, jednou z nich je norma ISO 21049. Tato norma specifikuje požadavky pro těsnící systémy odstředivých a rotačních čerpadel. Zaměřuje se zejména na nebezpečné nebo toxické služby, kde je vyžadován větší stupeň spolehlivosti. Mimo jiné snižuje emise do ovzduší, takže má pozitivní vliv i na životní prostředí. (25, 26)

2.2.2 Porterův model pěti konkurenčních sil

Model zkoumá konkurenční prostředí daného odvětví, pod které společnost spadá. Posuzuje obtížnost vstupu do odvětví, hrozbu substitučních výrobků a vyjednávací sílu zákazníků a dodavatelů.

Rivalita mezi společnostmi v konkurenčním prostředí

Na trhu s mechanickými ucpávkami nebo odstředivými čerpadly je v dnešní době již mnoho společností. Na Olomoucku sídlí například společnosti John Crane a.s., SIGMA GROUP a.s., Edwards, s.r.o., DIMER, spol. s r.o. V Jihomoravském kraji jsou to společnosti REONTECH CZ s.r.o., ROTATECHNOLOGY s. r. o. V Čechách sídlí společnost Fluiten-Vikov s.r.o. (28)

Společnost SIGMA GROUP a.s. má své sídlo v Lutíně nedaleko Olomouce a je jedním z předních výrobců čerpací techniky v České republice. Své zákazníky má jak na českém trhu, tak i zahraničním. SIGMA GROUP a.s. je členem Svazu výrobců čerpadel České republiky a členem asociace evropských výrobců čerpací techniky EUROPUMP. Společnost působí na trhu již od roku 1868. V současnosti pracuje na výzkumu a vývoji čerpadel a čerpacích soustrojí pro průmysl všeho druhu. (27)

Společnost John Crane a. s. sídlí taktéž v Lutíně, zabývá se zejména výrobou mechanických ucpávek, čerpadel, kompresorů atd. Společnost zde pod svým nynějším názvem působí od roku 1997, od tohoto roku spadá do vlastnictví mezinárodní společnosti John Crane, která spadá pod celosvětovou korporaci Smiths Group. (29, 30)

Riziko vstupu potencionální konkurence

Ve strojírenském odvětví je všeobecně známé, že vstup nové společnosti do odvětví není lehký. Vznik takovéto společnosti zahrnuje vysoké investice do začátku. Mezi tyto

investice patří například pořízení výrobní haly, strojních zařízení atd. V České republice spadá velká část strojírenských společností pod nadnárodní korporáty. Jsou to společnosti s dlouholetou historií, vybudovanou značkou a důvěrou svých zákazníků. Malé společnosti si většinou v průběhu let nakoupily do svých sítí. Tímto způsobem vznikla i česká výrobní jednotka Flowserve Czech Republic, s. r. o. Společnost Flowserve koupila tehdejší společnost HTO, vlastněnou českým soukromým vlastníkem. Těžko by tedy mohl vstoupit do tohoto odvětví nový konkurent, který by ohrozil tyto mezinárodní „kolosy“. (44)

Riziko substitučních produktů

Výrobky společnosti Flowserve Czech Republic, s. r. o. a konkurence jsou podobné, tzn., že čerpadlo je možné jako náhradním dílem osadit ucpávkou od této společnosti nebo od konkurence. Záleží tedy na šikovnosti obchodníka, na jakou cenovou hladinu je schopný se dostat a jaký servis je ochoten zákazníkovi poskytnout, aby se zákazník rozhodl pro společnost Flowserve. (44)

Vyjednávací pozice dodavatelů

Společnost má stálé dodavatele, zejména v oblasti surového materiálu, což je v tomto případě ocel. Ocel musí odpovídat kvalitou a mít speciální certifikaci. Proto je výběr dodavatelů velmi významný a je řešen na úrovni skupinového nákupu – cena, platební podmínky atd. V současné době dodavatel, který dodává společnosti Flowserve a má organizační jednotku v ČR, dodává jako korporátní organizace i některým dalším sesterským společnostem. I u většiny dalších dodavatelů produktů a služeb má společnost stálé obchodní partnery, k jejichž změně dochází výjimečně. Vede k tomu neoprávněné zvýšení ceny, nebo změna nákupní politiky společnosti, která vede ke globální změně dodavatele. (44)

V případě surového materiálu je změna dodavatele obtížná z důvodu nutnosti certifikace, dodacích a platebních podmínek. Co se týče ostatních dodavatelů, změna pro společnost není obtížná. (44)

Vyjednávací síla dodavatelů není vysoká, protože společnost má své dodavatele zajištěné formou dlouhodobých kontraktů, což je výhodné pro obě strany. Společnost má zajištěnou požadovanou kvalitu, cenu a dodací podmínky, dodavatel má zajištěný odbyt. (44)

Vyjednávací pozice kupujících

Společnost své výrobky dodává zejména do skupiny Flowserve, tudíž česká pobočka Flowserve Czech Republic, s. r. o. nezaznamenává vyjednávací tlak ze strany odběratelů, ale vyrábí své výrobky na zakázku podle aktuálních požadavků zákazníka. O koncový prodej se starají sesterské společnosti v zahraničí. (44)

2.2.3 Interní analýza – Model 7S

V této kapitole je pomocí Modelu 7S analyzováno sedm oblastí vnitřního prostředí společnosti Flowserve Czech Republic, s. r. o.: strategie společnosti, organizační strukturu, systémy řízení a využívání technologií, přístup managementu, sdílené hodnoty, zaměstnanci a schopnosti.

Strategie společnosti

Strategií společnosti je výroba komponentů mechanických ucpávek pro sesterské společnosti v Německu a Holandsku s co nejnižšími náklady, aby byla podpořena konkurenceschopnost vlastních výrobků. Pokud výše objednávek převyšuje kapacity společnosti, je práce zadána subdodavatelům, jejichž síť byla vybudována v uplynulých dvou letech. (44)

Projektů na podporu inovací se společnost neúčastní, jedná se ryze o výrobní jednotku. O inovace produktů se starají sesterské závody, které také komunikují s koncovým zákazníkem. (44)

Vlivem pandemie došlo ve společnosti k „odloženému dopadu“. V prvním kvartálu roku 2020, kdy se začala pandemie projevovat v ČR, bylo pár zaměstnanců „uzavřených“ v Litovli nebo jinde v karanténě. Společnost byla nucena prodloužit přestávky mezi směnami tak, aby se jednotliví pracovníci na směnách nepotkávali. Nicméně výrobně byly dopady minimální, ba naopak výroba byla v roce 2020 vyšší než v roce 2019. K tomu výrazně přispěli subdodavatelé společnosti, kteří byli schopni kompenzovat výpadek výroby v sesterských výrobních závodech, zejména v Holandsku, které bylo v roce 2020 pandemií výrazně zasaženo. Bohužel bylo ve třetím kvartálu loňského roku jasné, že pandemie měla dopad na naše koncové zákazníky, takže objem výroby byl pro tento rok snížen. Společnost musela reagovat utlumením spolupráce se subdodavateli a taktéž došlo k mírné redukci zaměstnanců. (44)

Organizační struktura

Organizační struktura Flowserve Czech Republic, s. r. o. se skládá z vedení společnosti, které zahrnuje:

- generálního ředitele,
- finančního ředitele/jednatele,
- personálního ředitele,
- vedoucího plánování,
- vedoucího technologie,
- vedoucího kvality. (44)

Společnost je rozdělena na jednotlivá oddělení: administrativní, technologické a výrobní. Každé oddělení má vedoucího pracovníka a kvalifikované zaměstnance, kteří vykonávají činnost spjatou s náplní práce daného oddělení. (44)

Systémy řízení a využívaná technologií

Česká pobočka provádí pravidelný a podrobný report do Holandska. Na týdenní bázi se reportují objednávky, prodeje a předpokládaný výsledek. Tohle je doplněno podrobným měsíčním reportingem ve všech kategoriích rozvahy a výsledovky s detailním členěním nákladů podle výrobků a nákladových středisek. Každý rok je sestavován rozpočet, ten je pak každý měsíc upřesňován tzv. forecastem, a skládá se z konkrétních čísel za již uplynulé měsíce a upřesněného odhadu na měsíce následující. K tomu se vypracovává analýza k původnímu rozpočtu i forecastu. Dále se detailně reportuje počet zaměstnanců. Na úrovni Holandska jsou tato čísla konsolidována za region a postoupena pro vyšší úroveň konsolidace. (44)

Společnost pracuje se systémy v souladu s požadavky skupiny Flowserve, tj. nyní v systému SAP Hana, který v sobě zahrnuje výrobní i účetní moduly. Dříve společnost pracovala v systému Oracle. Dále v oblasti personální používá stejný systém ve všech dceřiných společnostech a má k dispozici řadu informačních webů pro všechny, co se týče bezpečnosti práce, personalistiky a dodavatelů. (44)

Současně má společnost 13 výrobních center, které pravidelně udržuje. Využívá stejnou technologii, jakou používají všechny společnosti v oboru. Jedná se o přesné obrábění na CNC strojích. (44)

Společnost má mimo jiné povinnost vyrábět v souladu s ochranou životního prostředí. Využívá externí poradenské společnosti, které kontrolují veškerá opatření.

Samozřejmostí je třídění odpadu, likvidace starých a nepotřebných zařízení ekologickým způsobem a další. (44)

Přístup managementu

Obecný přístup managementu společnosti Flowserve Czech Republic, s.r.o. je v souladu se skupinou Flowserve, obecně se tedy styl manažerské práce odvíjí od mateřské společnosti. Ve společnosti, jak je již zmíněno, probíhá pravidelný reporting ohledně celkového chodu, který je zasílán do skupiny Flowserve. Odpovědné osoby české pobočky poté rozhodují na valné hromadě o dalších krocích české pobočky. (44)

Zaměstnanci společnosti jsou mimo jiné povinni dodržovat pravidla stanovená zákoníkem práce, bezpečnostními předpisy i skupinovými předpisy. Pokud zaměstnanec pravidla nedodržuje, obdrží vytýkací dopis. Při obdržení tří vytýkacích dopisů společnost jedná v souladu se zákoníkem práce. (44)

Sdílené hodnoty

Společnost má motivační systém odměn pro své pracovníky. Zaměstnanci dostávají letní a vánoční bonus, příspěvek na dopravu do zaměstnání, stravenky, příspěvek na penzijní a životní pojištění. Dále příspěvek na občerstvení u společnosti Delikommat ve výši 200 Kč měsíčně. Dále zaměstnanci dostávají vánoční dárek a na jaře vitamínový balíček. V průběhu roku probíhají také kampaně v oblasti bezpečnosti práce, za jejichž splnění jsou zaměstnanci odměňováni drobnými dárky. Před pandemií „Covid-19“ společnost pořádala letní akci, pro celé rodiny zaměstnanců a vánoční večírek. Jakmile dojde k utlumení pandemie, společnost plánuje opět navázat na tyto akce. Další motivací je vánoční bonus, který je vázán i na docházku zaměstnanců do práce i na případné vytýkací dopisy, obojí vede k jeho krácení, případně k celkovému odebrání. (44)

Zaměstnanci

Společnost funguje na čtyřsměnném provozu a zaměstnává současně 76 zaměstnanců. Věkový průměr je 32 až 35 let. Společnost spolupracuje se Sigmundovou střední školou strojírenskou v Lutíně, protože jejím cílem je vychovat si v průběhu praxe budoucí zaměstnance. V současné době společnost eviduje 6 učňů. Bohužel v důsledku Covid-19 se praxe téměř před rokem zastavila. Učně společnost motivuje formou stipendia. (44)

Schopnosti

Požadované schopnosti se odvíjí od místa, o které se zaměstnanec uchází. V případě obráběčů je nutná kvalifikace k obrábění získaná na patřičné škole nebo praxí. Zaměstnanci jsou při pohovoru testováni z technických dovedností. U administrativních pozic je to podobné, tzn. vzdělání v oboru a praxe. Výhodou je praxe v průmyslové společnosti na podobné pozici. (44)

Zaměstnanci jsou pravidelně proškolení v oblasti bezpečnosti práce, v oblasti svého výkonu práce a pro řidiče mají pravidelné školení řidičů referentských vozidel. Dále se zaměstnanci mohou vzdělávat formou výuky anglického jazyka a ze strany skupiny jsou vyžadována školení „soft skills“ (osobní dovednosti), která jsou poskytována na webových aplikacích. (44)

2.2.4 Shrnutí analýzy okolí společnosti

Společnost Flowserve Czech Republic, s. r. o. vyrábí v podmínkách splňujících ČSN, které zaručují kvalitu výroby a distribuce. Spolupracuje s místní Sigmundovou střední školou strojírenskou v Lutíně, což usnadňuje hledání nové pracovní síly při nízké nezaměstnanosti v Olomouckém kraji. V oboru, ve kterém společnost podniká, je výhoda vysoké bariéry vstupu do odvětví, na trhu se spíše pohybuje dlouholetá konkurence a společnosti mají své stálé odběratele. Na společnost působí nízká síla dodavatelů díky dlouholetým kontraktům. Společnost je systematicky řízená pravidelným reportingem, podporuje zaměstnance formou rozvoje, školení a benefitů. Společnost vyrábí v souladu s ochranou životního prostředí. Na inovacích se nepodílí, tato oblast je spíše v kompetenci mateřské společnosti. Velká část odbytu míří do skupiny Flowserve, která vede hospodářskou a finanční politiku české pobočky.

Shrnutí analýz je formulováno v tabulce č. 3, kde jsou rozděleny pozitivní a negativní faktory, které společnost ovlivňují. Hodnocení bylo provedeno na základě analýz zaměřených na vnější a vnitřní okolí společnosti. Informace byly čerpány od jednatelky společnosti, odborných článků, webových portálů společností, statistik apod.

Tabulka č. 3 Shrnutí analýzy okolí
(Zdroj: Vlastní zpracování)

Pozitivní faktory	Negativní faktory
Spolupráce s místní školou formou poskytování praxe studentům	Nízká nezaměstnanost
Splňující podmínky ČSN	Hrozba substitučního výrobku
Vysoké bariéry vstupu konkurence do odvětví	Působení dlouhodobé konkurence s vybudovanou sítí zákazníků
Nízká vyjednávací síla dodavatelů	Odběratelé jsou z velké části ze skupiny Flowserve
Systém řízení (pravidelný reporting)	Vysoký vliv mateřské společnosti na chod české pobočky
Výroba v souladu s ochranou životního prostředí	Neúčast na projektech za cílem podpory inovace
Benefity pro zaměstnance	
Pravidelné proškolení, možnost neustálého rozvoje zaměstnanců	

2.3 Finanční analýza

V této kapitole je zpracována finanční analýza společnosti Flowserve Czech Republic, s. r. o. aplikací zvolených ukazatelů, které jsou vysvětleny v teoretické části práce. Potřebné údaje byly získány z účetních výkazů společnosti z let 2015-2019 (8). Výsledky finanční analýzy jsou shrnuty na konci kapitoly.

2.3.1 Analýza soustav ukazatelů

Analýza soustav ukazatelů slouží k posouzení finanční situace sledované společnosti. Pro komplexní zhodnocení jsou použity jak bankrotní, tak i bonitní model, které patří do soustav ukazatelů. Vybrány byly modely IN05 (bankrotní model) a Kralickův Quicktest, (bonitní model).

MODEL IN05 – INDEX DŮVĚRYHODNOSTI

Ukazatel na základě stanovených kritérií popsanych v teoretické části práce posuzuje, v jaké finanční situaci se společnost Flowserve Czech Republic, s. r. o. nachází. V následující tabulce č. 4 jsou uvedeny dílčí ukazatele a výsledné hodnoty indexu za sledované období.

Tabulka č. 4 Index IN05

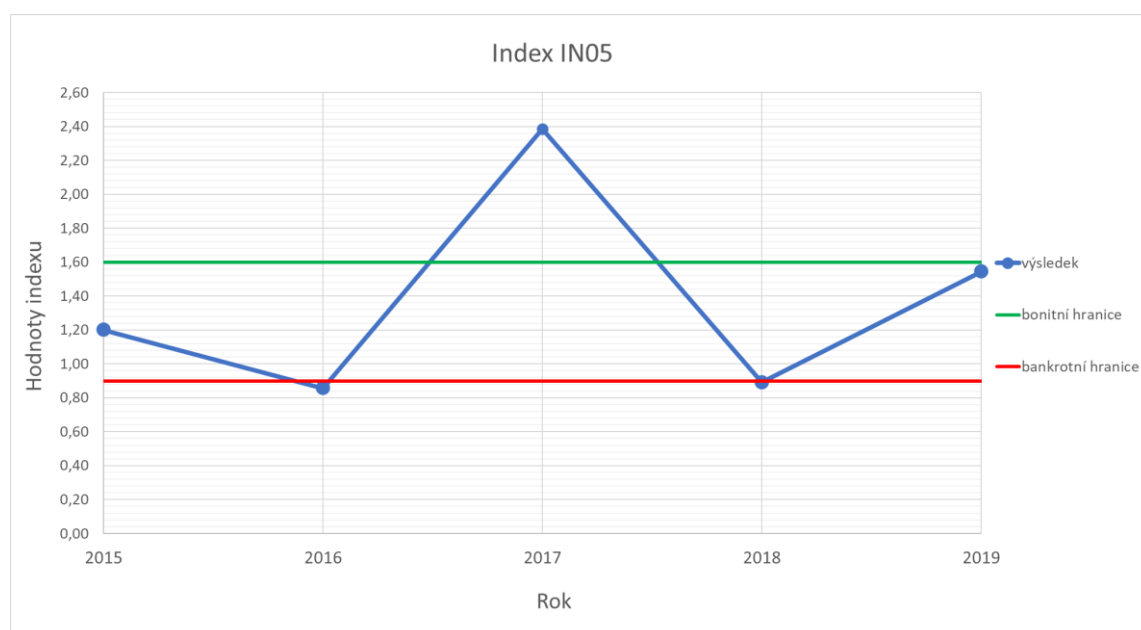
(Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů)

Index IN05	2015	2016	2017	2018	2019
Aktiva / Cizí zdroje	2,43	2,41	3,63	1,98	2,61
EBIT / Nákladové úroky	9,00	6,47	9,00	9,00	9,00
EBIT / Aktiva	0,08	0,02	0,39	0,02	0,14
Výnosy / Aktiva	0,01	0,07	0,07	0,05	0,04
Oběžná aktiva / (Krátkodobé závazky + Krátkodobé úvěry)	2,27	2,11	3,25	2,05	3,12
Výsledek IN05	1,20	0,86	2,38	0,89	1,54

Společnost se v letech 2016 a 2018 nachází v rozmezí tzv. bankrotního podniku, což vypovídá o špatné finanční situaci. V roce 2015 a 2019 se pohybuje v pásnu šedé zóny, tzn., že v tomto období společnost nevytváří hodnotu, ale zároveň jí nehrozí finanční

potíže. Nejvyšší hodnoty ukazatel dosahuje v roce 2017, kdy se společnost řadí mezi bonitní podnik.

Z ukazatele lze vyhodnotit, že finanční situace společnosti je proměnlivá. Pozitivním faktem je, že v posledních dvou letech se společnosti podařilo dostat z bankrotní hranice do pásma šedé zóny. V tomto případě jí alespoň nehrozí úpadek. Je zde nutnost přihlížet na fakt, že společnost je finančně vedena svojí mateřskou společností, a tak je tento jev zcela řízený. Může ale nastat problém v případě výpadku mateřské společnosti, jelikož je na ni z velké části finančně vázaná.



Graf č. 1 Index IN05
(Zdroj: Vlastní zpracování dle tabulky)

KRALICKŮV QUICKTEST

Tento model je aplikován za pomoci výpočtu kombinací ukazatelů z různých oblastí, jehož výsledky jsou klasifikovány v rozmezí 0-4. Ukazatel hodnotí, jak finanční stabilitu společnosti, tak její výnosovou situaci. Finanční stabilita je posouzena na základě součtu bodového hodnocení R1 a R2 a jejich poměru, výnosová situace následně stejným postupem podle R3 a R4. V posledním kroku je vyhodnocena celková situace společnosti aritmetickým průměrem finanční stability a výnosové situace. Výsledné hodnoty jsou uvedeny v tabulce č. 5 a bodové hodnocení v tabulce č. 6.

Tabulka č. 5 Kralickův Quicktest

(Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů)

Kralickův Quicktest		2015	2016	2017	2018	2019
R1	Kvóta vlastního kapitálu	0,15	0,18	0,21	0,24	0,16
R2	Doba splacení dluhu z cashflow	5,69	3,22	16,18	2,53	-6,59
R3	Rentabilita aktiv	0,03	0,03	0,01	0,01	0,01
R4	Cash flow v tržbách	0,11	0,17	0,03	0,16	-0,12

Tabulka č. 6 Kralickův Quicktest

(Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů)

Bodové hodnocení ukazatele		2015	2016	2017	2018	2019
R1	Kvóta vlastního kapitálu	2	2	3	3	2
R2	Doba splacení dluhu z cashflow	2	1	3	0	0
R3	Rentabilita aktiv	1	1	1	1	1
R4	Cash flow v tržbách	4	4	1	4	0
Finanční stabilita		2	1,5	3	1,5	1
Výnosová situace		2,5	2,5	1	2,5	0,5
Celková situace		2,25	2	2	2	0,75

Finanční stabilita společnosti se ve všech sledovaných obdobích jeví jako neutrální, vzhledem k tomu, že se nachází na úrovni šedé zóny. Dle hodnocení ukazatele společnost nemá finanční potíže, které by ji mohly ohrozit. V roce 2017 je hodnota nejpriznivější, jelikož v tomto roce došlo k poklesu cash flow na 5 158 tis. Kč, a zvýšila se tím hodnota ukazatele na dvojnásobek oproti roku 2016. V roce 2019 je hodnota nejnižší, kvůli zápornému cash flow, a tak ukazatel vyhodnotil finanční situaci společnosti jako nejméně příznivou ze sledovaného období.

Výnosová situace společnosti má podobný průběh jako její finanční situace. Pohybuje se taktéž v šedé zóně, kromě posledního roku 2019, kdy výnosová situace není dobrá. Tuto nízkou hodnotu má za příčinu záporné cash flow, jak je již zmíněno u předchozího ukazatele.

V rámci hodnocení celkové situace se společnost v letech 2015-2018 nachází v šedé zóně a v roce 2019 je v rozmezí kritéria bankrotního podniku. Mezi roky 2016-2018 situace společnosti stagnuje, v posledním roce se situace zhoršila.

2.3.2 Analýza absolutních ukazatelů

Analýza absolutních ukazatelů zahrnuje horizontální a vertikální analýzu rozvahy a výkazu zisku a ztráty. Jsou sledovány změny hodnot jednotlivých položek v čase, konkrétně od roku 2015-2019. Pro lepší zobrazení změny jsou v jednotlivých analýzách absolutní hodnoty vyjádřeny také procentuálně.

HORIZONTÁLNÍ ANALÝZA

V tabulkách č. 7, 8 a 9 jsou znázorněny změny vybraných položek rozvahy a VZZ.

Tabulka č. 7 Horizontální analýza aktiv

(Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů)

Horizontální analýza aktiv	2016-2015		2017-2016		2018-2017		2019-2018	
	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %
Aktiva celkem	-8 910,00	-7,02	-10 852,00	-9,20	-8 356,00	-7,80	52 468,00	53,10
Stálá aktiva	-11 179,00	-15,89	-11 745,00	-19,85	-7 149,00	-15,08	-7 847,00	-19,49
Dlouhodobý nehmotný majetek	-683,00	-46,75	-684,00	-87,92	-77,00	-81,91	-17,00	-100,00
Dlouhodobý hmotný majetek	-10 496,00	-15,24	-11 061,00	-18,95	-7 072,00	-14,95	-7 830,00	-19,45
Oběžná aktiva	-1 584,00	-3,20	312,00	0,65	10 159,00	21,04	43 954,00	75,20
Zásoby	-3 386,00	-28,32	-1 863,00	-21,74	-546,00	-8,14	2 937,00	47,67
Pohledávky	1 831,00	4,87	2 181,00	5,54	10 710,00	25,76	41 016,00	78,44
Dlouhodobé pohledávky	0,00	0,00	0,00	0,00	-1 032,00	-100,00	1 032,00	-
Krátkodobé pohledávky	1 831,00	4,96	2 181,00	5,68	11 742,00	28,96	39 984,00	76,47
Peněžní prostředky	-11,00	-45,83	-7,00	-53,85	-4,00	-66,67	1,00	50,00
Časové rozlišení aktiv	3 853,00	54,86	582,00	5,35	-11 367,00	-99,21	16 361,00	17 979,12

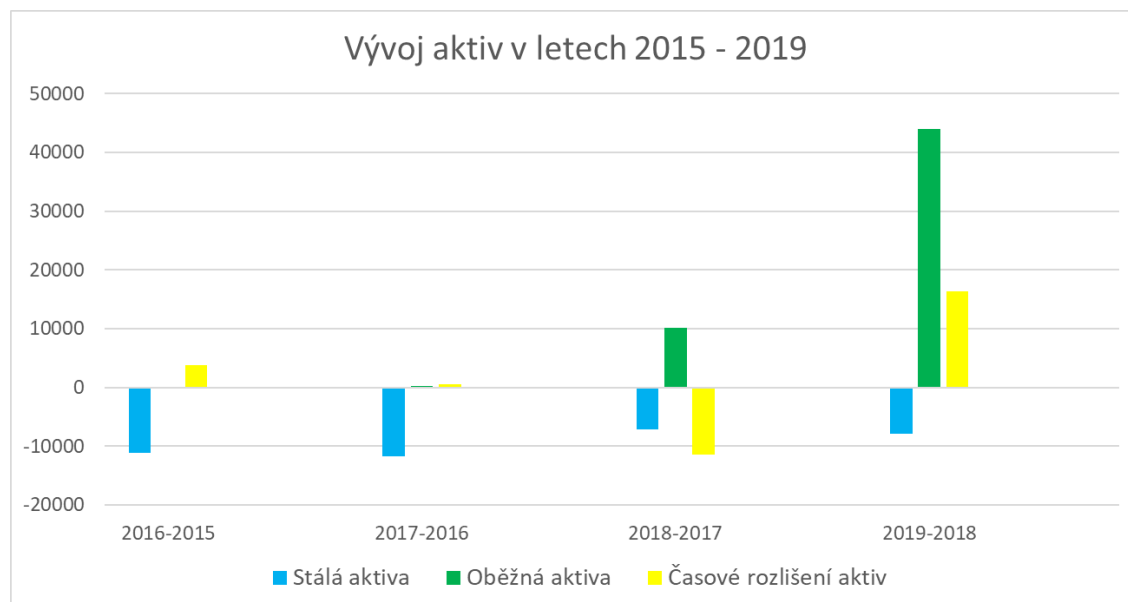
Celková aktiva v letech 2015-2018 klesala, až v roce 2019 došlo ke změně, kdy stoupla o 53,10 %. Nárůst v roce 2019 byl hlavně z důvodu navýšení pohledávek oproti roku 2018 o 41 016 tis. Kč.

Dlouhodobý nehmotný majetek má klesající trend vlivem odepisování podnikového softwaru. V roce 2019 došlo k poklesu o 100 % z důvodu jeho úplného odepsání. K investici do dlouhodobého nehmotného majetku ve sledovaných letech nedošlo. Společnost v roce 2015 rozšiřovala výrobní kapacitu o jedno CNC obráběcí centrum v hodnotě 12 572 tis. Kč. V následujícím roce se hodnota dlouhodobého majetku snížila o 15,24 % vlivem jeho odepisování. Další investice v tomto roce byly vynaloženy za účelem zvyšování bezpečnosti práce a vyšší efektivity výroby. Pokles dlouhodobého

majetku je patrný ve všech sledovaných letech, jelikož společnost nijak významně neinvestuje, a tak dochází pouze k pravidelnému odepisování. Dlouhodobý finanční majetek společnost v žádném roce nevlastnila.

Oběžná aktiva mají růstový trend, největší růst zaznamenala v roce 2019, kvůli nárůstu pohledávek, které má z velké části vůči svým společníkům, jimiž je skupina Flowserve, která je hlavním odběratelem výroby závodu. V tomto roce také došlo k nárůstu zásob o 47,67 % oproti roku 2018, protože došlo k poklesu v prodeji, a tak společnost disponuje přebytnými výrobky a zbožím. Společnost obecně drží spíše nízké množství zásob, jelikož vyrábí výhradně na zakázku.

Časové rozlišení zaznamenává velké výkyvy, největší pokles byl v roce 2018 o 99,21 %, naopak v následujícím roce byl vysoký nárůst o 17 979,12 %.



Graf č. 2 Vývoj aktiv v letech 2015-2019
(Zdroj: Vlastní zpracování dle tabulky)

Graf zobrazuje vývoj aktiv v letech 2015-2019. Nejzřetelnější je nárůst oběžných aktiv způsobený výhradně pohledávkami v roce 2019. Stálá aktiva naopak oproti oběžným aktivům mají stagnující poklesový trend. Časové rozlišení zaznamenává výkyv zejména v letech 2018 a 2019.

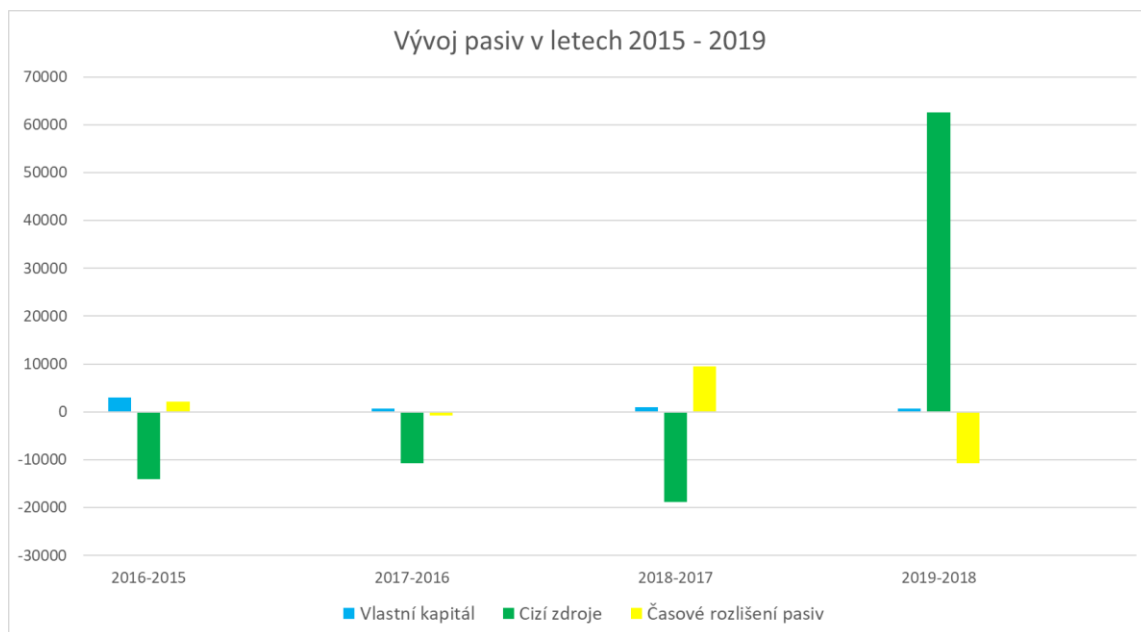
Tabulka č. 8 Horizontální analýza pasiv
(Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů)

Horizontální analýza pasiv	2016-2015		2017-2016		2018-2017		2019-2018	
	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %
Pasiva celkem	-8 910,00	-7,02	-10 852,00	-9,20	-8 356,00	-7,80	52 468,00	53,10
Vlastní kapitál	3 060,00	16,40	681,00	3,14	1 032,00	4,61	670,00	2,86
Výsledek hospodaření z minulých let (+/-)	3 004,00	19,31	3 060,00	16,49	683,00	3,16	1 031,00	4,62
Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	56,00	1,86	-2 379,00	-77,75	349,00	51,25	-361,00	-35,05
Cizí zdroje	-14 050,00	-12,98	-10 762,00	-11,42	-18 821,00	-22,55	62 540,00	96,76
Rezervy	232,00	38,67	399,00	47,96	473,00	38,42	-61,00	-3,58
Závazky	-14 282,00	-13,27	-11 161,00	-11,95	-19 294,00	-23,47	62 601,00	99,48
Dlouhodobé závazky	505,00	12,21	-48,00	-1,03	-836,00	-18,20	-672,00	-17,88
Krátkodobé závazky	-14 787,00	-14,28	-11 113,00	-12,52	-18 458,00	-23,78	63 273,00	106,93
Časové rozlišení pasiv	2 080,00	-	-771,00	-37,07	9 433,00	720,63	-10 742,00	-100,00

Celková pasiva v letech 2015-2018 mají klesající trend. V roce 2019 narostla o 53 %, jelikož cizí zdroje v tomto roce vzrostly o 96,76 %. Nárůst byl způsoben zvýšením krátkodobých závazků o 63 273 tis. Kč.

Vlastní kapitál zaznamenal nejvyšší růst v roce 2016 o 16,40 %, protože v tomto roce došlo ke zvýšení výsledku hospodaření o 3 004 tis. Kč oproti roku 2015. V následujících letech poté nepatrně rostl. Základní kapitál se v čase neměnil.

Cizí zdroje mají klesající trend, největší růst byl v posledním sledovaném roce. Společnosti se v roce 2019 výrazně navýšily krátkodobé závazky o 106,93 %. Ve sledovaných obdobích jinak krátkodobé závazky klesaly, nejvyšší pokles nastal v roce 2018 o 18 458 tis. Kč. Závazky společnosti jsou zejména ke skupině Flowserve, která řídí toto množství krátkodobých závazků. Rezervy nejvíce stouply v roce 2017 o 47,96 %. V posledním roce se naopak snížily o 3,58 %, což je o 61 tis. Kč méně než v roce 2018. Časové rozlišení pasiv v roce 2015 bylo 0 tis. Kč. V roce 2018 bylo o 720,63 % vyšší než v roce 2017. V roce 2019 byl pokles o 100 %, protože opět bylo časové rozlišení 0 tis. Kč, jako v roce 2015.



Graf č. 3 Vývoj pasiv v letech 2015-2019
(Zdroj: Vlastní zpracování dle tabulky)

Z grafu můžeme vidět velký nárůst cizích zdrojů z důvodu zvýšení krátkodobých závazků. Vlastní kapitál zaznamenal pouze nepatrné změny. Časové rozlišení mělo největší skoky v letech 2018 a 2019.

Tabulka č. 9 Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty
(Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů)

Horizontální analýza VZZ	2016-2015		2017-2016		2018-2017		2019-2018	
	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %
Tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb	-3 407,00	-1,91	-20 475,00	-11,73	4 037,00	2,62	10 480,00	6,63
Tržby za prodej zboží	-11 534,00	-52,76	-3 618,00	-35,03	2 665,00	39,72	-3 396,00	-36,23
Výkonová spotřeba	-1 632,00	-1,46	-17 589,00	-15,99	4 381,00	4,74	8 968,00	9,27
Osobní náklady	-1 417,00	-2,61	-2 269,00	-4,29	3 899,00	7,70	2 164,00	3,97
Úpravy hodnot v provozní oblasti	42,00	0,30	-651,00	-4,65	-1 528,00	-11,45	-1 775,00	-15,02
Ostatní provozní výnosy	-570,00	-11,30	-1 130,00	-25,26	548,00	16,39	-243,00	-6,24
Ostatní provozní náklady	257,00	5,43	-997,00	-19,98	716,00	17,93	-583,00	-12,38
Provozní VH	-69,00	-1,42	-1 234,00	-25,78	-1 932,00	-54,38	2 460,00	151,76
Nákladové úroky a podobné náklady	-224,00	-30,19	31,00	5,98	440,00	80,15	960,00	97,07
Ostatní finanční výnosy	120,00	-	-120,00	-100,00	659,00	-	-659,00	-100,00
Ostatní finanční náklady	307,00	211,72	1 449,00	320,58	-1 840,00	-96,79	803,00	1 316,39
Finanční VH	37,00	-4,18	-1 596,00	187,99	2 056,00	-84,09	-2 424,00	623,14
VH před zdaněním	-32,00	-0,81	-2 830,00	-71,86	124,00	11,19	36,00	2,92
Daň z příjmu	-88,00	-9,11	-451,00	-51,37	-225,00	-52,69	397,00	196,53
VH po zdanění	56,00	1,86	-2 379,00	-77,75	349,00	51,25	-361,00	-35,05
Čistý obrat za účetní období	56,00	1,86	-2 379,00	-77,75	349,00	51,25	-361,00	-35,05

Tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb nejvíce klesly v roce 2017 o 20 475 tis. Kč. V roce 2018 se nepatrně navýšily o 2,62 % a v roce 2019 o 6,63 %. Tržby tak v tomto roce činily o 10 480 tis. Kč více. Můžeme tak říci, že se společnosti v roce 2017 příliš dobře nevedlo, ale situaci nakonec dokázala zlepšit a v posledním roce tržby opět stouply. Tržby z prodeje zboží společnosti přinesly největší zisk v roce 2018 o částku 2 665 tis. Kč. Nejmenší zisk měla společnost z prodeje zboží v roce 2016, kdy se prodej snížil o 52,76 %. V ostatních letech je zaznamenán pouze pokles prodeje, nikoliv příznivý nárůst. Výkonová spotřeba se pohybovala v letech 2015-2017 v záporných hodnotách. K postupnému růstu došlo v roce 2018 o 4,74 % a poté o dalších 4,53 % v roce 2019. Nárůst výkonové spotřeby mělo za příčinu hlavně zvýšení nákladů na prodané zboží a spotřeba materiálu a energie.

Osobní náklady měly podobný trend jako výkonová spotřeba. Postupně se snižovaly, ovšem v roce 2018 vzrostly o 7,70 % z důvodu navýšení mezd zaměstnancům. Úpravy hodnot v provozní oblasti zahrnují také odpisy z dlouhodobého hmotného a nehmotného majetku, přičemž ke snížení odpisů dochází nepřetržitě od roku 2017 až do roku 2019.

Ostatní provozní výnosy nejvíce vzrostly v roce 2018, kdy společnost měla největší výnos ze sledovaného období z prodeje materiálu, a to o 548 tis. Kč v porovnání s předešlým rokem. V roce 2019 se výnosy z prodeje materiálu snížily o 6,24 % oproti roku 2018. Ostatní provozní náklady se nejvíce zvýšily v roce 2018 a byly to hlavně náklady na prodaný materiál. V roce 2017 pak došlo ke snížení provozních nákladů, protože se prodalo méně materiálu. Provozní výsledek hospodaření se nejvíce snížil v roce 2018 kvůli celkovému nárůstu nákladů ve všech oblastech. V posledním roce naopak narostl o 151,76 % a činil tak 4 081 tis. Kč.

Nákladové úroky a podobné náklady stouply s vysokým nárůstem závazků, proto v posledních dvou letech zaznamenávají 80-98% růst. Ostatní finanční výnosy měla společnost pouze v letech 2016 a 2018, ve zbylých letech byly nulové, proto se jeví výnosy z této oblasti v záporných číslech. Co se týče ostatních finančních nákladů, ty měly ve sledovaných letech růstový trend, pouze v roce 2018 došlo k poklesu o 96,79 %. Finanční výsledek hospodaření ve všech rocích má záporné hodnoty.

Výsledek hospodaření před zdaněním nejvíce vzrostl z roku 2017 na rok 2018 o 11,29 %. V roce 2017 měl největší pokles, a to o 71,86 % oproti roku 2016. Daň z příjmu se v letech 2017-2018 snížila o více jak polovinu, protože došlo k odpočtu odložené daně. Výsledek hospodaření po zdanění byl nejlepší v roce 2018, kdy se zvýšil oproti roku 2017 o 51,51 %. V roce 2017 byl největší pokles a to o 77,75 %, což dělalo ve výsledku snížení o 2 379 tis. Kč.

VERTIKÁLNÍ ANALÝZA

Tabulky č. 10, 11 a 12 zobrazují procentuální rozložení rozvahy a VZZ.

Tabulka č. 10 Vertikální analýza aktiv

(Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů)

Vertikální analýza aktiv	2015	2016	2017	2018	2019
	%	%	%	%	%
Aktiva celkem	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
Stálá aktiva	55,42	50,13	44,24	40,75	21,43
Dlouhodobý nehmotný majetek	1,15	0,66	0,09	0,02	0,00
Dlouhodobý hmotný majetek	54,26	49,47	44,16	40,73	21,43
Oběžná aktiva	39,05	40,66	45,07	59,16	67,70
Zásoby	9,42	7,26	6,26	6,24	6,01
Pohledávky	29,60	33,38	38,80	52,92	61,68
Dlouhodobé pohledávky	0,81	0,87	0,96	0,00	0,68
Krátkodobé pohledávky	28,80	32,51	37,84	52,92	61,00
Pěněžní prostředky	0,02	0,01	0,01	0,00	0,00
Časové rozlišení aktiv	5,53	9,22	10,69	0,09	10,88

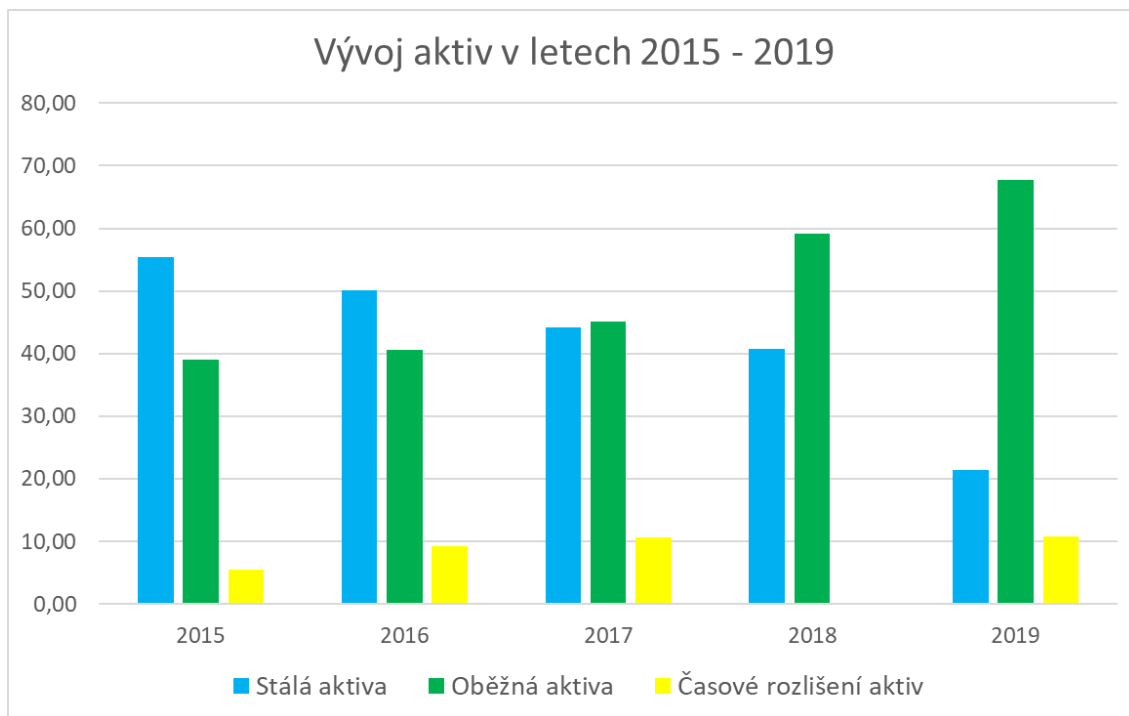
Stálá aktiva tvoří výhradně dlouhodobý hmotný majetek. Společnost v žádném ze sledovaných let významně neinvestuje do svého majetku, vyjma roku 2015, proto se poměr dlouhodobého hmotného majetku významně nemění. Dlouhodobý nehmotný majetek má klesající trend, který je způsoben vlivem odpisů podnikového softwaru. Snížení v roce 2019 na 0 % je z důvodu úplného odepsání.

Oběžná aktiva mají růstový trend, vzrůstala postupně hlavně kvůli postupnému nárůstu krátkodobých pohledávek, které mají stejný průběh. Zásoby společnosti činí podíl na oběžných aktivech mezi 6-10 %. Společnost má nízké hodnoty zásob z důvodu prodeje výhradně na zakázku. Dlouhodobé pohledávky se podílejí méně než 1 %.

Ve všech letech můžeme vidět, že poměr stálých aktiv a oběžných aktiv je skoro vyvážený. V roce 2019 se stálá aktiva snížila na 21,43 % a tím se zvýšil poměr oběžných aktiv na 67,70 %.

Společnost Flowserve Czech Republic, s. r. o. disponuje velmi nízkým počtem peněžních prostředků, jak v pokladně nebo na účtech, proto se v poměru s celkovými aktivy skoro procentuálně nepodílí. S peněžními prostředky disponuje hlavně skupina Flowserve, ve své dceřiné společnosti ponechává pouze nízké množství.

Časové rozlišení aktiv má nejvyšší podíl v roce 2017 a 2019, což dělá okolo 11 %.



Graf č. 4 Vývoj aktiv v letech 2015-2019
(Zdroj: Vlastní zpracování dle tabulky)

Graf zachycuje vývoj aktiv v letech 2015-2019. Zde je patrný skoro vyrovnaný podíl stálých a oběžných aktiv až na rok 2019.

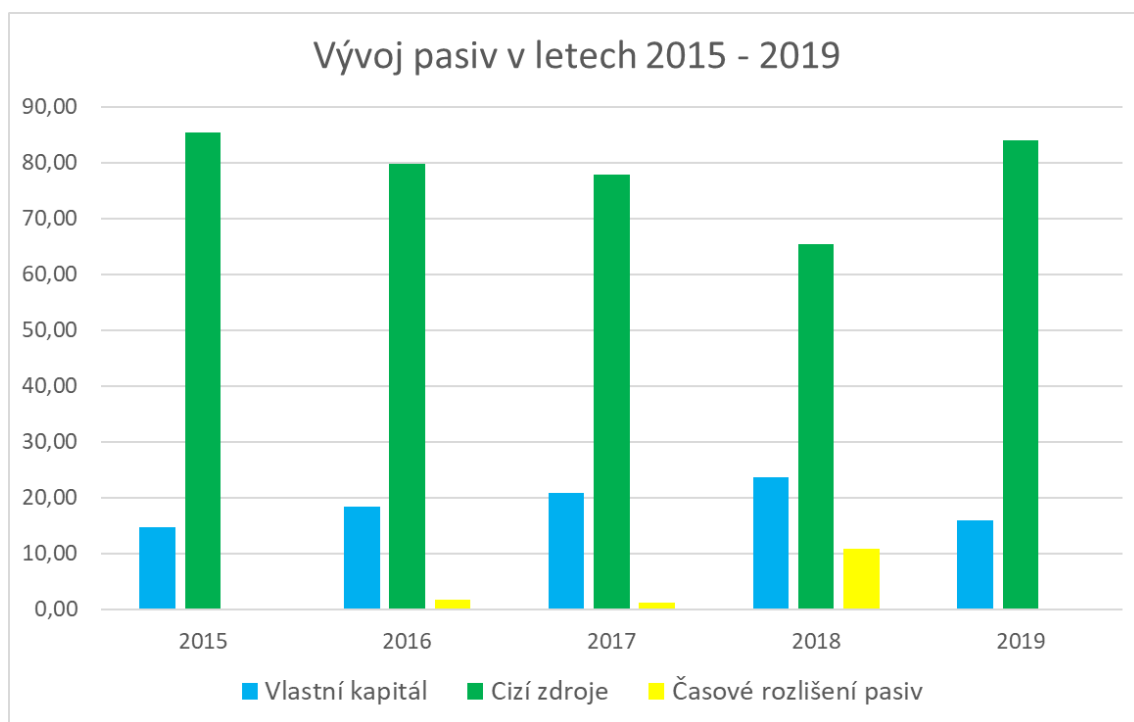
Tabulka č. 11 Vertikální analýza pasiv
(Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů)

Vertikální analýza pasiv	2015	2016	2017	2018	2019
	%	%	%	%	%
Pasiva celkem	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
Vlastní kapitál	14,70	18,40	20,90	23,72	15,93
Základní kapitál	0,08	0,09	0,10	0,10	0,07
Výsledek hospodaření z minulých let (+/-)	12,25	15,72	20,17	22,57	15,42
Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	2,37	2,59	0,64	1,04	0,44
Cizí zdroje	85,30	79,83	77,88	65,41	84,07
Rezervy	0,47	0,70	1,15	1,72	1,09
Závazky	84,83	79,13	76,73	63,69	82,98
Dlouhodobé závazky	3,26	3,93	4,29	3,80	2,04
Krátkodobé závazky	81,57	75,19	72,44	59,88	80,94
Časové rozlišení pasiv	0,00	1,76	1,22	10,87	0,00

Vlastní kapitál dosahuje poměru s celkovými pasivy pouze v rozmezí od 14-24 %. Nejvyšší poměr je v roce 2018, protože došlo ke zvýšení výsledku hospodaření z minulých let a zároveň poklesly závazky společnosti. Základní kapitál je ve všech letech stejný, činí 102 tis. Kč, a tak dosahuje ani ne desetiny procenta z celkového vlastního kapitálu. Výsledek hospodaření z minulých let má do roku 2018 růstový trend, až v roce 2019 nastal pokles na 15,42 %. Výsledek hospodaření z běžného účetního období má klesající trend, nejvyššího podílu dosahuje v roce 2015, a to 2,37 %, a nejmenšího naopak v roce 2019, a to 0,44 %.

Cizí zdroje tvoří významnou část podílu celkových pasiv. Je zřejmé, že společnost financuje výhradně formou krátkodobých závazků. Krátkodobé závazky společnosti jsou zejména vůči skupině Flowserve, která krátkodobé závazky společnosti řídí. Rezervy společnosti dosahují nepatrných hodnot od 0,4 % do maximálně 1,8 %. Dlouhodobé závazky si společnost drží na úrovni 2 % až 5 %. Krátkodobé závazky za to dosahují až 81 % podílu.

Časové rozlišení pasiv v roce 2015 a 2019 mělo nulové hodnoty, nejvyšší podíl má 10,87 % v roce 2018.



Graf č. 5 Vývoj pasiv v letech 2015-2019
(Zdroj: Vlastní zpracování dle tabulek)

Graf ukazuje vývoj pasiv v letech 2015 až 2019. Nejvýraznějším prvkem grafu jsou jednoznačně cizí zdroje, které mají nejvyšší podíl na celkových pasivech.

Tabulka č. 12 Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty
(Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů)

Vertikální analýza VZZ	2015	2016	2017	2018	2019
	%	%	%	%	%
Výnosy	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
Tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb	86,87	92,13	93,88	91,91	94,60
Tržby za prodej zboží	10,67	5,45	4,09	5,45	3,35
Ostatní provozní výnosy	2,46	2,36	2,04	2,26	2,05
Ostatní finanční výnosy	0,00	0,06	0,00	0,38	0,00
Náklady	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
Výkonová spotřeba	63,08	59,27	56,67	56,65	59,75
Aktivace	0,14	1,46	0,14	1,14	-1,38
Osobní náklady	27,03	28,51	31,05	31,92	32,03
Úpravy hodnot v provozní oblasti	6,95	7,55	8,19	6,92	5,68
Ostatní provozní náklady	2,36	2,69	2,45	2,76	2,33
Nákladové úroky a podobné náklady	0,37	0,28	0,34	0,58	1,10
Ostatní finanční náklady	0,07	0,24	1,17	0,04	0,49

Tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb jednoznačně dominují v poměru s celkovými výnosy. Mají v čase růstový trend kromě roku 2018, kdy o necelá 2 % poklesly oproti roku 2017. Tržby z prodeje zboží mají největší podíl na výnosech v roce 2015 při hodnotě 10,67 %. Nejmenšího podílu dosahují v roce 2019. Je tedy jasné, že v prodeji zboží se společnosti postupem času dařilo méně. Ostatní provozní výnosy tvoří okolo 2-2,5 % podílu. Ostatní finanční výnosy dosahují velmi malých hodnot, proto se v tabulce jeví jako 0 % podílu.

Náklady tvoří výhradně výkonová spotřeba a osobní náklady. Výkonová spotřeba v roce 2015 měla podíl 63,08 %, a poté se v dalších letech pohybuje okolo 56-59 %. Aktivace neboli změna stavu zásob v roce 2019 vykazovala záporné hodnoty, proto i v tomto roce je podíl v záporné hodnotě -1,38 %. Jinak se podíl pohybuje mezi 0,1-1,1 %. Úpravy

hodnot v provozní oblasti mají nejnižší hodnotu v posledním roce, z důvodu úplného odepsání dlouhodobého nehmotného majetku. Ostatní provozní náklady měly nejvyšší hodnotu v roce 2018, kdy došlo k navýšení mzdových nákladů. Procentuálně se drží v celkovém podílu okolo 2,5 %. Nákladové úroky a podobné náklady se zvýšily v roce 2019 vlivem nárůstu závazků společnosti. Ostatní finanční náklady mají nejvyšší hodnotu v roce 2017 a to 1,17 %.

2.3.3 Analýza rozdílových ukazatelů

Pro analýzu rozdílových ukazatelů byly zvoleny dva ukazatele: čistý pracovní kapitál a čisté pohotové prostředky. Výpočet čistého pracovního kapitálu je proveden manažerským způsobem.

Tabulka č. 13 Rozdílové ukazatele

(Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů)

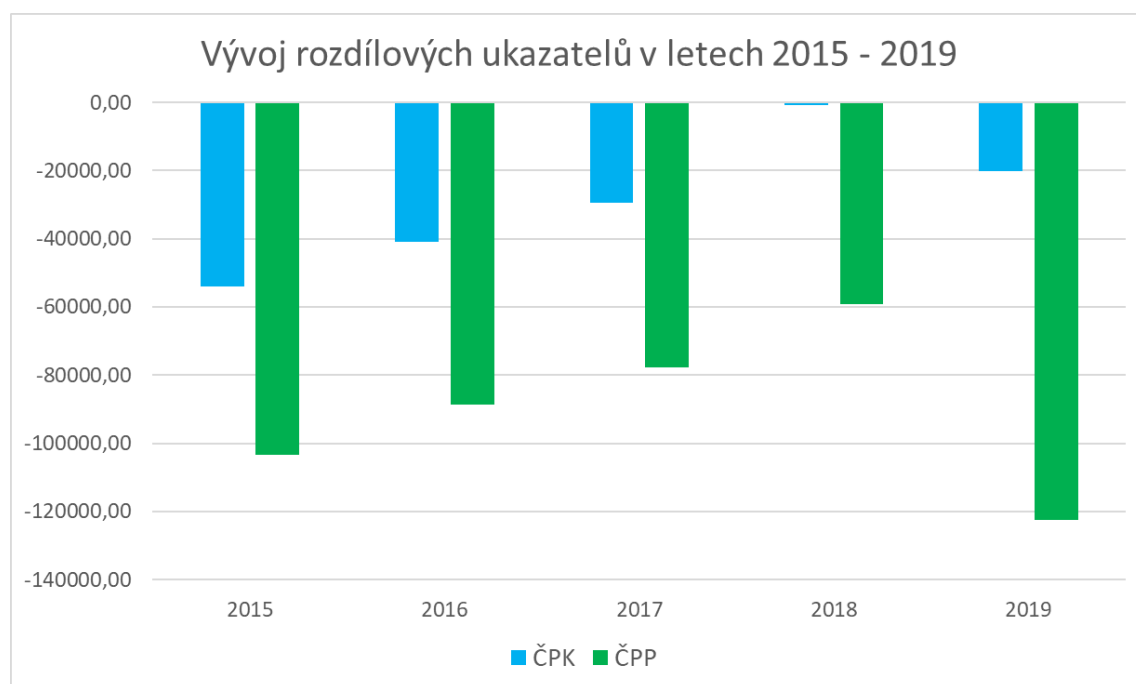
Rozdílové ukazatele (v tis. Kč)	2015	2016	2017	2018	2019
ČPK - manažerský přístup	-53 963,00	-40 760,00	-29 335,00	-718,00	-20 037,00
ČPP	-103 505,00	-88 729,00	-77 623,00	-59 169,00	-122 441,00

Čistý pracovní kapitál

Česká pobočka společnosti Flowserve Czech Republic, s. r. o. dosahuje ve všech sledovaných letech záporných hodnot, a to svědčí o její nedostatečné solventnosti. Nejnižší hodnota je patrná v roce 2015, což je způsobeno skoro dvojnásobným počtem krátkodobých závazků oproti oběžným aktivům. Situace se v čase zlepšuje, výjimkou je rok 2019, kdy je situace opět horší. Pokles v roce 2019 nastal z důvodu nárůstu krátkodobých závazků o 51,68 % oproti předešlému roku. Velká část závazků plyne ze závazků ke společníkům. Dle ukazatele pobočka společnosti není schopna splatit své krátkodobé závazky oběžným majetkem, kterým disponuje. Tento fakt je ovlivněn finanční politikou společnosti Flowserve Czech Republic, s. r. o., kdy mateřská společnost reguluje výši krátkodobých závazků u své dceřiné společnosti. I když hodnoty ukazatele vychází negativně, z globálního hlediska je to řízený jev, který nastal v důsledku vztahu mateřské a dceřiné společnosti.

Čisté pohotové prostředky

V tomto ukazateli jsou brány v potaz pouze nejlikvidnější položky oběžných aktiv, pohotové peněžní prostředky. Ukazatel má tak lépe vypovídající schopnost, oproti předchozímu ukazateli, co se týče likvidnosti sledované společnosti. Společnost by měla být schopna udržovat tolik peněžních prostředků, kolik by stačilo na zaplacení neočekávané události, která v průběhu podnikání může nastat. Společnost stejně jako u předchozího ukazatele vykazuje záporné hodnoty, a tak prokazuje slabiny i v oblasti likvidity. V čase dochází ke zlepšení, ale v roce 2019 nastal opět pokles. Výsledky ukazatele vypovídají o tom, že společnost disponuje nedostatečným množstvím peněžních prostředků v pokladnách a na bankovních účtech. V tomto případě, stejně jako u předchozího ukazatele, zasahuje vliv mateřské společnosti, která řídí peněžní toky své dceřiné společnosti. Je tak patrné, že česká pobočka je silně závislá na rozhodování mateřské společnosti.



Graf č. 6 Vývoj rozdílových ukazatelů v letech 2015-2019
(Zdroj: Vlastní zpracování dle tabulky)

2.3.4 Analýza poměrových ukazatelů

Analýza je zaměřena na ukazatele, které hodnotí oblast rentability, likvidity, zadluženosti a aktivity společnosti. Výpočet je stanoven na základě poměru jednotlivých položek z účetních výkazů za období 2015-2019 (8). Výsledné hodnoty ukazatelů jsou srovnány s oborovými průměry v daném odvětví: výroba kovových konstrukcí a kovodělných výrobků, kromě strojů a zařízení (34).

UKAZATELE RENTABILITY

Tabulka č. 14 Ukazatele rentability

(Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů a analytických materiálů 2015-2019)

Ukazatele rentability (v %)	2015	2016	2017	2018	2019
Rentabilita vloženého kapitálu	16,01	14,02	3,03	4,38	2,76
Oborový průměr	12,15	9,87	12,00	11,64	11,34
Rentabilita celkových aktiv	3,13	3,34	1,03	1,23	0,84
Oborový průměr	10,95	12,93	11,11	9,94	10,17
Rentabilita vlastního kapitálu	16,10	14,09	3,04	4,40	2,78
Oborový průměr	15,20	12,39	14,60	13,97	14,45
Rentabilita tržeb	1,47	1,62	0,41	0,60	0,38
Oborový průměr	6,83	2,55	7,10	6,94	6,53

Rentabilita vloženého kapitálu (ROI)

Z tabulky je zřejmé, že si společnost Flowserve Czech Republic, s. r. o. v letech 2015 a 2016 vedla velmi dobře a efektivně zhodnocovala vložený kapitál. Společnost dosahuje maximální hodnoty 16,01 % v roce 2015. Hodnota ukazatele se v těchto dvou letech pohybuje nad oborovým průměrem, což je příznivá informace výhradně pro vlastníky nebo investory společnosti. Od roku 2017 hodnota u sledované společnosti významně klesla na 3,03 % a postupně klesala, až do roku 2019. V tomto období se pohybuje pod hranicí oborového průměru. Nízké hodnoty ukazatele mohou způsobit problémy při prodeji české pobočky skupiny Flowserve, jelikož nízká výkonnost společnosti může ovlivnit její kapitálovou hodnotu.

Rentabilita celkových aktiv (ROA)

Ukazatel měří, jak společnost efektivně zhodnocuje svá celková aktiva vložená do podnikání. Doporučená hodnota se stejně jako oborový průměr pohybuje okolo 10 %. Této hodnoty společnost nedosahuje ani v jednom ze sledovaných roků. Hodnoty ukazatele mají klesající trend a dosahují maximálně od 0-3 %. Je patrné, že společnost nevykazuje efektivní zhodnocení svých celkových aktiv.

Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)

Výsledky rentability vlastního kapitálu mají podobný průběh jako rentabilita vloženého kapitálu. V roce 2015 a 2016 se hodnota pohybuje nad oborovým průměrem, poté rapidně klesla. Z výsledku ukazatele vyplývá, že mateřská společnost nemá potřebu vykonávat patrnou úroveň rentability u dceřiné společnosti, spíše jde o to, aby vykazovala kladné výsledky a byla stabilizovaná.

Výkonnost společnosti lze porovnat s méně rizikovou investicí, což je v tomto případě investice do desetiletých státních dluhopisů. Výnosnost těchto dluhopisů se mezi lety 2015 až 2019 pohybuje mezi hodnotami 0,26-2,14 %. (31) Sledovaná společnost ve srovnání s méně rizikovou investicí dosahuje vyšších hodnot, což je při investičním rozhodování pozitivním aspektem.

Rentabilita tržeb (ROS)

Ukazatel vyhodnocuje procentuální podíl výsledku hospodaření z běžného účetního období na celkových tržbách. Pokud společnost nevykazuje příznivé hodnoty, znamená to, že není schopna efektivně přetvořit své tržby na zisk. Společnost Flowserve Czech Republic, s. r. o. má od roku 2015 do roku 2019 hodnoty výrazně nižší, než má oborový průměr. Nejvyšších tržeb dosáhla společnost v roce 2015, kdy činily 24 860 tis. Kč, v tomto roce má ukazatel i nejvyšší hodnotu. V roce 2016 se hodnota ukazatele nejbližší přiblížila oborovému průměru, což bylo hlavně z důvodu jeho výkyvu, kdy se snížil na 2,55 %. Společnost v tomto roce dosahovala 1,62 %. Nejnižší hodnota ukazatele u sledované společnosti je v roce 2019, a to 0,38 %. V tomto roce došlo k poklesu jak celkových tržeb, tak výsledku hospodaření. Mateřská společnost spolu s obchodními vztahy řídí i rentabilitu dceřiné společnosti. Velká část obsahu výroby je realizována pro mateřskou společnost, tudíž se s výrobky obchoduje pod tržní cenou, a tak dceřiná společnost vykazuje nízkou výnosnost tržeb.

UKAZATELE LIKVIDITY

Tabulka č. 15 Ukazatele likvidity

(Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů a analytických materiálů 2015-2019)

Ukazatele likvidity	2015	2016	2017	2018	2019
Běžná likvidita	0,48	0,54	0,62	0,99	0,84
Oborový průměr	1,87	1,80	2,04	1,86	1,97
Pohotová likvidita	0,36	0,44	0,54	0,88	0,76
Oborový průměr	1,18	1,13	1,24	1,14	1,19
Okamžitá likvidita	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Oborový průměr	0,26	0,26	0,28	0,26	0,28

Běžná likvidita (3. stupeň)

Doporučená hodnota ukazatele by měla být 1,5-2,5. Likvidita třetího stupně dává do poměru oběžná aktiva, i včetně těch méně likvidních položek, s krátkodobými závazky společnosti. Oborový průměr se pohybuje v rámci doporučené hodnoty ve všech letech, což společnost Flowserve Czech Republic, s. r. o. nesplňuje. Společnost v žádném sledovaném roce nedosahuje hodnoty, která by vypovídala o dobré likvidnosti, což potvrzuje fakt, který byl zjištěn z analýzy rozdílových ukazatelů. Nízká hodnota ukazatele je způsobena zejména tím, že si společnost drží velmi málo zásob oproti celkovým aktivům. Z vertikální analýzy aktiv je patrné, že si společnost drží zásoby na nízké úrovni. Například v roce 2015 činí zásoby pouze 9,42 % z majetku společnosti.

Pohotová likvidita (2. stupeň)

U pohotové likvidity jsou z oběžných aktiv odečteny zásoby společnosti, tento ukazatel je tak o něco přesnější než předešlý. Doporučená hodnota se pohybuje v rozmezí mezi 1-1,5. Společnost opět nevykazuje hodnoty, kterých by měla dosahovat, aby mohla reagovat v případě pokrytí svých závazků. V roce 2018 je hodnota 0,88 a přiblížila se tak nejvíce ze všech sledovaných let k oborovému průměru. V tomto roce došlo k poklesu krátkodobých pohledávek o 18 458 tis. Kč oproti roku 2017 a zároveň vrostla oběžná aktiva o 10 159 tis. Kč. U tohoto ukazatele likvidity vyplývá, že má společnost významnou část své hodnoty zejména právě v krátkodobých pohledávkách, hlavně v posledních dvou letech. Ve vertikální analýze bylo zjištěno, že krátkodobé pohledávky v těchto dvou letech činí více jak 50 % majetku společnosti. Ve větší míře se tímto jevem

tak společnost stala věřitelem a i dlužníkem, jelikož současně narostly i krátkodobé závazky společnosti. Sice se přibližuje průměru odvětví, ale je to pouze vlivem nárůstu pohledávek.

Okamžitá likvidita (1. stupeň)

Tento ukazatel u společnosti Flowserve Czech Republic, s. r. o. dosahuje nulových hodnot, jelikož společnost disponuje velmi malým množstvím pohotových peněžních prostředků, a tak by nebyla schopna uhradit své okamžitě splatné závazky. Oborový průměr se pohybuje mezi 0,2-0,3, což je také podstatně méně, než už běžné a pohotové likvidity. V tomto odvětví je patrné, že společnosti nedisponují vysokým majetkem v peněžních prostředcích. I v tomto případě se zde na ukazateli odráží vliv vysokého stavu krátkodobých pohledávek, který řídí mateřská společnost vůči své dceřiné. Ze vztahů mezi mateřskou a dceřinou společností vyplývá, že mateřská společnost drží pouze tolik peněžních prostředků, kolik dceřiná společnost potřebuje na běžné fungování.

UKAZATELE ZADLUŽENOSTI

Tabulka č. 16 Ukazatele zadluženosti

(Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů a analytických materiálů 2015-2019)

Ukazatele zadluženosti (v %)	2015	2016	2017	2018	2019
Celková zadluženost	85,30	79,83	77,88	64,76	84,07
Oborový průměr	47,68	46,24	44,13	45,61	46,64
Koeficient samofinancování	14,70	18,40	20,90	23,48	15,93
Oborový průměr	51,52	52,88	55,08	53,57	52,31
Míra zadluženosti	580,20	433,78	372,55	275,82	527,62
Oborový průměr	92,54	84,44	80,12	85,15	89,17
Úrokové krytí	535,04	760,23	201,82	124,57	65,06

Celková zadluženost

Doporučená hodnota ukazatele by se měla pohybovat mezi 30-60 %. Při hodnocení ukazatele celkové zadluženosti je nutné přihlížet na celkový výnos společnosti, a také na schopnost splácet své úroky. Vysoké hodnoty ukazatele jsou alarmující pro věřitele z důvodu větší ztráty při likvidaci společnosti. Vlastníci se spíše snaží držet větší finanční páku, aby došlo k co nejefektivnějšímu zhodnocení vloženého kapitálu. Hodnota

ukazatele se v daném odvětví pohybuje ve všech letech okolo 44-48 % zadluženosti. Společnost Flowserve Czech Republic, s. r. o. se nejvíce oborovému průměru přiblížila v roce 2018 s hodnotou 64,67 %. K poklesu došlo z důvodu snížení krátkodobých závazků společnosti o 18 458 tis. Kč oproti roku 2017, díky splacení části závazků svým společníkům. Nejvyšší hodnotu naopak zaznamenáváme v roce 2015, kdy celková zadluženost činila 85,30 %. Takto vysoká zadluženost už z pohledu teorie není dobrým znamením pro věřitele, pokud by společnost chtěla navýšit například financování cizími zdroji. Každopádně je tento stav nastavený ze strany mateřské společnosti, a tak se jedná o řízený jev.

Koeficient samofinancování

Ukazatel dává do poměru vlastní kapitál a výši celkových aktiv. Zjišťuje tedy, do jaké míry je společnost schopna pokrýt závazky svým majetkem. Nízká hodnota ukazatele v tomto případě značí, že společnost využívá do velké míry financování cizími zdroji, což je pro ni levnější, ale pro věřitele rizikovější. Mělo by zde platit zlaté bilanční pravidlo, kde hodnota dosahuje okolo 50 %. Oborový průměr toto bilanční pravidlo vesměs splňuje. Je patrné, že společnost Flowserve Czech Republic, s. r. o. využívá financování výhradně cizími zdroji, jelikož hodnota vlastního kapitálu je velmi nízká, a tak ukazatel vykazuje nízkých hodnot. Nejnižší hodnota je 14,70 % v roce 2015, naopak nejvyšší hodnota je 23,48 % v roce 2018. Ukazatel kopíruje vývoj ukazatele celkové zadluženosti, hodnota ukazatele se snížila, když vrostla hodnota celkové zadluženosti a opačně.

Míra zadluženosti

Ukazatel míry zadluženosti je zajímavý výhradně pro bankovní instituce, pokud dojde na rozhodování o poskytnutí úvěru dané společnosti. Pokud ukazatel dosahuje co nejnižších hodnot, jeví se pro banku méně rizikový a společnost si tak může sjednat úvěr bez většího problému. Oborový průměr se ve strojírenském odvětví nachází obecně ve vysokých hodnotách zadlužení, a to okolo 80-90 %. Sledovaná společnost dosahuje nejvyšších hodnot v roce 2015 a 2019, kdy se hodnota ukazatele vyšplhala nad 500 % a více. Dle vertikální analýzy bylo zjištěno, že velká část financování cizími zdroji tvoří krátkodobé dluhy ke společníkům a z obchodních vztahů. Nejnižší hodnota 275,82 % je v roce 2018, v tomto roce došlo ke zlepšení, stejně jako u ukazatele celkové zadluženosti, díky vlivu poklesu právě těchto krátkodobých závazků.

Úrokové krytí

Minimální doporučená hodnota ukazatele je 3. Ukazuje, zdali je společnost schopna pokrýt výsledkem hospodaření před zdaněním své úroky. Společnost Flowserve Czech Republic, s. r. o. dosahuje velmi vysokých hodnot. To je způsobeno zejména nízkým úročením závazků společnosti. Nákladové úroky se zhruba ve všech sledovaných letech drží okolo milionu korun a méně, s výjimkou roku 2019. Snižují tak i vliv propadu výsledku hospodaření před zdaněním, který se v roce 2017 snížil o více jak 50 %, díky tomuto jevu se drží hodnota ukazatele vysoko nad oborovým průměrem. V roce 2019 je hodnota 65,06 %, což je nejnižší za celé sledované období. V tomto roce se nákladové úroky zvýšily o 97,07 %, což bylo zjištěno v horizontální analýze výkazu zisku a ztráty.

UKAZATELE AKTIVITY

Tabulka č. 17 Ukazatele aktivity

(Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů a analytických materiálů 2015-2019)

Ukazatele aktivity	2015	2016	2017	2018	2019
Obrat celkových aktiv	1,61	1,60	1,53	1,72	1,18
Oborový průměr	1,06	1,13	1,13	1,08	1,16
Obrat stálých aktiv	2,91	3,20	3,46	4,26	5,50
Oborový průměr	2,36	2,40	2,27	2,22	2,36
Obrat zásob	17,13	22,10	24,47	27,82	19,58
Oborový průměr	2,31	5,87	5,88	5,53	5,85
Doba obratu zásob (dny)	21,01	16,29	14,71	12,94	18,38
Oborový průměr	155,84	61,33	61,22	65,10	61,54
Doba obratu pohledávek (dny)	64,24	72,94	88,93	109,84	186,44
Oborový průměr	90,52	80,84	73,92	79,30	71,57
Doba obratu závazků (dny)	181,93	168,71	170,26	124,29	247,39
Oborový průměr	77,20	92,54	50,13	90,45	75,95

Obrat celkových aktiv

Doporučená hodnota tohoto ukazatele je 1. Udává počet obratu celkového majetku vůči tržbám, tudíž jak efektivně společnost nakládá se svými celkovými aktivy. Obrátky vyjadřují, kolikrát je majetek společnosti využit a opět obnoven. Společnost Flowserve Czech Republic, s. r. o. v této oblasti nemá problémy, ve všech sledovaných letech se hodnota obratu nachází nad oborovým průměrem i doporučenou hodnotou. Příznivé hodnoty ukazatele tak dokazují efektivní hospodaření se svým majetkem. Hospodářský cyklus společnosti navazuje na cyklus mateřské společnosti, který je nastavený danou hospodářskou politikou.

Obrat stálých aktiv

Ukazatel stálých aktiv je konkrétnějším vyjádřením, jelikož bere v potaz pouze stálá aktiva a opomíjí oběžná aktiva. Obecně je doporučeno, aby společnost dosahovala vyšších hodnot u tohoto ukazatele než u ukazatele obratu celkových aktiv. Tato podmínka je u sledované společnosti od začátku až do konce sledovaného období splněna. V porovnání s oborovým průměrem si vede také dobře, hodnota je vyšší oproti odvětví podnikání. Ukazatel doplňuje výsledky obratu celkových aktiv a potvrzuje jeho efektivitu.

Obrat zásob

Obrat zásob udává, kolikrát je zásoba pořízena a opět vyskladněna za sledované období. Hodnotí efektivitu nakládání společnosti se zásobami, zdali zbytečně nedrží velké množství zásob na skladě, čímž by vznikaly přebytkové náklady, nebo naopak. Oborový průměr se pohybuje okolo hodnoty 6, výjimkou roku 2015, kdy byla hodnota obratu zásob pouze 2,31 %. Sledovaná společnost si oproti svému odvětví vede mnohonásobně lépe. Nejefektivněji hospodařila se zásobami v roce 2018, kdy byla schopna za rok obrátit své zásoby 27,82x. Nejhorší si vedla v roce 2015, kdy se zásoby obrátily 17,13x za rok, každopádně i tak si vede lépe než průměrná hodnota odvětví. Výsledky jsou ovlivněny výhradně nízkým množstvím zásob, které společnost uchovává.

Doba obratu zásob

Ukazatel vychází z obratu zásob, ale upřesňuje zde, za kolik dní se zásoby ve společnosti obrátí. V letech 2016-2019 se v tomto odvětví zásoba průměrně obrátí za 62 dní. V roce 2015 se podle oborového průměru zásoby obrátí za 156 dní. Společnost Flowserve Czech

Republic, s. r. o. má dobu obrátů podstatně nižší, což je předvídatelné, jelikož v přechodném ukazateli si vedla také mnohem lépe oproti odvětví.

Doba obratu pohledávek

Ukazatel doby obratu pohledávek nám udává, kolikrát za rok se pohledávka z obchodních vztahů obrátí ve společnosti, tzn., že je to doba mezi vznikem pohledávky a jejím splacením. Pokud ukazatel vykazuje vysoké hodnoty, svědčí to o špatné platební morálce odběratelů. Čím nižší je doba obratu, tím lépe pro danou společnost, jelikož může dál s tímto likvidnějším majetkem hospodařit pro své účely. Hodnoty analyzované společnosti mají rostoucí trend. V roce 2015 byla průměrná doba mezi vytvořením a splacením pohledávky 64 dní, postupně se tato doba zvyšovala, až na nejdelší dobu, která je v roce 2019, kdy společnost na zaplacení pohledávky čeká 186 dní. Platební morálka se v průběhu 5 let zhoršila o 65,59 %. Společnost Flowserve Czech Republic, s. r. o. si v porovnání oborového průměru vedla lépe pouze v roce 2015 a 2016. Můžeme ale vidět, na základě odvětví, že doba obratu pohledávky je standardně okolo 70-90 dní. Společnost tedy v letech 2015-2017 neměla problém se splatností pohledávek, ke zhoršení došlo až od roku 2018. Tento jev je řízený taktéž ze strany mateřské společnosti, která výhradně řídí vnitřní obchodní vztahy.

Doba obratu závazků

Ukazatel doby obratu závazků měří, jak dlouhá doba je mezi vznikem závazku z obchodních vztahů a jejich splacením. Tento ukazatel by měl vykazovat vyšší hodnoty než ukazatel doby obratu pohledávek, aby byla zachována bilance. Pro společnost je výhodnější udržovat si delší dobu splacení, z důvodu využití peněžních prostředků, kterými díky závazkům disponuje, na oblasti, které potřebuje pokrýt. Společnost kritérium v letech 2015-2019 splňuje, dosahuje vyšších hodnot než u předešlého ukazatele. Odvětví se v letech 2015 a 2019 pohybuje okolo 70-80 %, v roce 2016 a 2018 na hodnotě okolo 90 % a v roce 2017 více jak 50 %. Společnost Flowserve Czech Republic, s. r. o. tento oborový průměr výrazně převyšuje hlavně z důvodu financování převážně z krátkodobých závazků. Nejvyšší hodnota je v roce 2019. V tomto roce byla doba od vytvoření závazku do jeho splacení 247 dní. Nejméně trvala doba obratu 124 dní v roce 2018.

2.3.5 Shrnutí finanční analýzy

Na společnost Flowserve Czech Republic, s. r. o. byly v předchozí části práce aplikovány metody finanční analýzy za účelem odhalení problémových oblastí v letech 2015-2019. Tato kapitola je určena ke shrnutí zjištěných výsledků jednotlivých ukazatelů. Shrnutí je provedeno formou tabulky pro lepší orientaci ve finanční situaci společnosti.

Tabulka č. 18 Shrnutí finanční analýzy
(Zdroj: Vlastní zpracování)

Silné stránky finančního hospodaření	Slabé stránky finančního hospodaření
Kladé hodnoty výsledku hospodaření za účetní období	Záporné výsledky rozdílových ukazatelů
	Nízká likvidita
Řízená a stabilizovaná finanční situace ze strany mateřské společnosti	Vysoká míra finanční závislosti na mateřské společnosti
Růst tržeb z vlastních výrobků a služeb	Vysoká úroveň zadluženosti
Efektivní hospodaření s aktivy	Růst krátkodobých pohledávek

2.4 Identifikace rizikových oblastí

Po zhodnocení obou analýz – analýzy okolí společnosti a finanční analýzy – byly zjištěny tyto rizikové oblasti: vysoký vliv a finanční závislost na mateřské společnosti, vysoká zadluženost, nízká likvidita a rentabilita. Ukázalo se, že negativní faktory vyplývající z analýzy okolí společnosti mají velký vliv na její financování. Zejména je to závislost na mateřské společnosti, která do velké míry ovlivňuje celkové fungování české pobočky.

Na základě informací od zaměstnance společnosti bylo zjištěno, že většina odbytu je prodána do skupiny Flowserve. Tento způsob fungování sítě poboček Flowserve je momentálně výhodný hlavně pro mateřskou společnost. Nyní vzájemné vztahy fungují, ovšem není zřejmé, jak by se mateřská společnost zachovala v případě, kdyby se dostala do finančních problémů. Vzhledem k nastavené politice skupiny Flowserve je otázkou, jestli by byla schopna v takové situaci dát rozhodovací kompetence dceřiným společnostem, aby mohly do jisté míry fungovat samostatně.

Návrhy na řešení jsou s ohledem na výše uvedenou skutečnost v další části koncipovány tak, aby mohly být využity v případě, že by dostala dceřiná společnost větší autonomii.

3 NÁVRHY ŘEŠENÍ

Tato kapitola bakalářské práce obsahuje návrhy a doporučení, které mají za cíl pomoci společnosti Flowserve Czech Republic, s. r. o. zlepšit finanční a ekonomickou situaci. Zaměřuje se na negativní stránky, které odhalila analýza okolí podniku a finanční analýza. Navrhnutá opatření mají sloužit jako podnět pro zabránění událostem, které by mohly vzniknout při aktuálním hospodaření společnosti.

Z analýzy okolí podniku vyplývá, že společnost Flowserve Czech Republic, s. r. o. je finančně závislá na své mateřské společnosti. Následně z ukazatelů finanční analýzy je patrné, že rentabilita společnosti ve všech oblastech od roku 2017 významně klesla, což by mohlo být způsobeno záměrným zásahem mateřské společnosti a současně by tento jev mohl reflektovat její aktuální finanční problémy. Ukázalo se, že se likvidita společnosti za celé sledované období pohybuje ve velmi nízkých hodnotách.

Ukazatele zadluženosti poukazují na velkou míru zadluženosti sledované společnosti. Jelikož většina pohledávek a závazků má společnost ke svým společníkům, tzn. ke skupině Flowserve, je možné říci, že je tato míra regulovaná z mateřské společnosti. Většina odbytu společnosti směřuje právě do skupiny Flowserve, kam jsou výrobky prodány za nižší cenu, než je jejich tržní cena, což ovlivňuje i celkovou výkonnost společnosti.

I přes tyto slabé stránky je společnost Flowserve Czech Republic, s. r. o. stabilizovaná a schopna normálně fungovat. Problém může nastat v případě výpadku mateřské společnosti, kdy tato finanční politika bude mít velký dopad i na českou pobočku.

Návrhy na řešení situace společnosti se zaměřují zejména na:

- snížení finanční závislosti na mateřské společnosti,
- zvýšení rentability,
- zvýšení likvidity.

Veškerá zjištění byla získána na základě externího hodnocení, tzn. z pohledu externího hodnotitele. Jednotlivé návrhy jsou vždy vysvětleny a prakticky aplikovány, aby byla dokázána jejich efektivita.

3.1 Snížení finanční závislosti na mateřské společnosti

Jak bylo již zmíněno, společnost Flowserve Czech Republic, s. r. o. se jeví jako velmi finančně závislá na své mateřské společnosti. Tento fakt by ji mohl negativně ovlivnit

hlavně v případě, kdyby se mateřská společnost potýkala s finančními problémy a nemohla by již nadále financovat potřeby své dceřiné společnosti. Flowserve Czech Republic, s. r. o. by tak výpadek mateřské společnosti velmi zasáhl, proto je na místě zvážit částečné osamostatnění se od mateřské společnosti. Míra osamostatnění je brána odhadem externího hodnocení jako startovací krok, který by měl být dostačující, ale zároveň by neměl narušovat vzájemné vztahy v korporaci.

3.1.1 Rozšíření portfolia vlastních odběratelů

Společnost aktuálně prodává většinu svého výstupu do skupiny Flowserve. Společnost by mohla zvážit prodej výrobků vlastním odběratelům, tzn. za tržní cenu, a tak zvýšit nezávislost a rentabilitu společnosti. Tato změna bude mít dopad i na snížení krátkodobých pohledávek, které má z velké části vůči svým společníkům, jelikož si část svých pohledávek začne řídit sama.

Společnost patří pod mezinárodní korporát, který má své stálé portfolio klientů, a tak by mohla využít této výhody a převzít některé klienty od mateřské společnosti nebo se zaměřit na získání nových. Zvýšení počtu vlastních odběratelů zahrnuje vytvoření nového pracovního místa – obchodního zástupce, který bude mít na starosti veškeré náležitosti spojené s podporou obchodu a prodeje.

Dalším bodem osamostatnění je vznik české webové stránky, která podpoří efektivitu vlastního obchodu. Rozšíření vlastní činnosti s sebou nese i nové náklady pro společnost. Velkou úsporou u tohoto řešení je, že společnost má již své zahraniční webové stránky. Webové stránky obsahují veškeré informace o společnosti a jejím sortimentu. Společnost by musela zavést českou mutaci webu spolu se záložkou, která by byla cílená na českou pobočku a obsahovala by kontakt na českého obchodního zástupce, servis, který pobočka nabízí atd. Lze také vycházet z předpokladu, že by se český překlad a rozšíření webové stránky staly výkonem interních zaměstnanců, čímž by došlo k minimalizaci nákladů.

Tabulka č. 19 Náklady spojené s rozšířením portfolia odběratelů
(Zdroj: Vlastní zpracování dle 32)

Nákladové položky	tis. Kč
Obchodní zástupce (hrubá roční mzda)	760,62
Notebook	25,00
Mobilní telefon	9,00
Webové stránky	0,00
Rozšíření náplně práce zaměstnanců	0,00
Celkové náklady	760,65

Mzda obchodního zástupce je stanovena dle nejvyšší průměrné hrubé měsíční mzdy v rámci Olomouckého kraje, což činí 63 385 Kč. (32) Mimo fixní složky mzdy může zaměstnavatel zavést variabilní složku, která je závislá na počtu sjednaných obchodů obchodním zástupcem. V tomto případě se celková roční hrubá mzda může o něco zvýšit. Další náklady spojené s rozšířením jsou pořízení notebooku a mobilního telefonu. Pro výkon práce je potřeba zajistit i osobní automobil. Společnost již disponuje osobním vozidlem, které by zaměstnanec mohl využívat, tudíž zde nevzniknou žádné náklady. V případě potřeby vlastního vozidla, může společnost využít i finanční leasing.

V případě, že se tvorba a chod webových stránek stane náplní práce interních zaměstnanců, vznikne další úspora nákladů, protože dojde pouze k rozšíření náplně práce stávajících zaměstnanců. Rozšíření pracovní náplně zahrnuje systém řízení vztahů se zákazníky, aktualizaci webových stránek, spolupráci s obchodním zástupcem a další.

Opatření významně zasahuje do obchodní politiky korporace. Rozsah obchodu ale i přes to musí být dostatečně silný, aby se projevil ve výkazech podniku a aby byl schopný pokrýt náklady s tím spojené. Zároveň stupeň osamostatnění nemůže rozbíjet obchodní politiku mateřské a dceřiné společnosti. Osamostatnění je proto doporučeno ve výši 10 % vlastních obchodů. Samostatný obchod by měl být realizován tak, aby byl stále výhodný pro mateřskou společnost.

Tabulka č. 20 Vliv částečného osamostatnění se na celkové tržby
(Zdroj: Vlastní zpracování)

	tis. Kč
Celkové tržby	178 176,00
10% z celkových tržeb	17 816,60
Celkové náklady	760,65
Vliv změny na tržby	18 576,65

Vlastní obchod ve výši 10 % z celkových tržeb činí 17 816 600 Kč v roce 2019, což by mělo stačit k částečnému osamostatnění se a postupem času i k vlastní obchodní stabilitě. Vyčíslené náklady spojené s opatřením činí 750 654 Kč.

Cílem opatření je nejen částečné osamostatnění se, ale i potenciální zvýšení tržeb. Cena výrobků a služeb by měla odpovídat cenové politice celkové korporace, aby se dceřiná společnost nestala konkurencí své mateřské společnosti. Zisková marže by pak byla v souladu se ziskovou marží mateřské společnosti.

3.2 Systém řízení pohledávek

Pohledávky společnosti doposud řídí mateřská společnost. Dceřiná společnost si řídí pouze pohledávky vzniklé z poskytování servisu, což činí nepatrnou částku z celkových pohledávek. Pokud dojde v dceřiné společnosti k samostatné realizaci alespoň 10 % obchodu, měla by se zaměřit na podchycení systému řízení vztahů se zákazníky, tzn. zavést fungující systém na řízení pohledávek. Společnost může zvolit vlastní řízení pohledávek nebo faktoring.

3.2.1 Revize systému řízení pohledávek

Pokud si společnost bude chtít řídit pohledávky za novými odběrateli sama, měla by podstoupit revizi řízení pohledávek. Společnost aktuálně využívá podnikový systém SAP/Hana, který nabízí verzi SAP Business One 10.0 FP 2102 verze pro SAP/Hana. Verze zahrnuje tyto oblasti:

- administraci,
- prodej, nákup a servis,
- finanční řízení,

- bankovní zpracování,
- zásoby a distribuci,
- obchodní partnery,
- platformu a rozšiřitelnost,
- správu životního cyklu,
- business inteligenci. (33)

Vzhledem k tomu, že zaměstnanci v tomto systému aktivně pracují, bude nejjednodušší systém upgradovat o verzi SAP Business One 10.0 FP 2102. Verze systému zohledňuje vše spojené s evidencí a řízením faktur. Zajišťuje co nejrychlejší vyřešení neshody, která může nastat na straně odběratele nebo dodavatele. Rychlé a včasné vyřízení pohledávky, včetně hlídání splatnosti faktur. V rámci pozdního zaplacení má systém funkci opatření, která jsou poté podstoupena např. formou upomínkových mailů. (33)

Cílem revize řízení pohledávek je zavést fungující systém, který má řídit nový obchod vzniklý částečným osamostatněním. Vyčíslení nákladů spojených s upgradem systému o novější verzi nebo případného dokoupení modulu se pohybuje individuálně. V rámci používání novější verze nebo modulu je také nutné zaškolení zaměstnanců.

3.2.2 Faktoring

Společnost může zvolit řízení pohledávek formou faktoringu. Faktoring je jedna z variant krátkodobého financování a funguje na principu odkoupení pohledávky faktoringovou společností. Faktoringová společnost se stane majitelem pohledávky, tím se stává věřitelem, a přebere na sebe veškerá rizika spojená s nezaplacením dlužníka. Společnost ihned dostane zálohu až do výše 90 % z nominální ceny pohledávky, zbytek až po zaplacení platby dlužníkem. Faktoringová společnost tedy vyplatí 100 % nominální ceny pohledávky, sníženou pouze o úrok a náklady spojené s faktorem. Předmětem odkupu je pohledávka vyplývající z obchodního styku se splatností 90 dnů. Tento druh financování je vhodný pro společnosti, které nemají k dispozici volné peněžní prostředky na úhradu svých závazků. Vliv faktoringu zlepšuje jak likviditu společnosti, tak i dobu obratu pohledávek. (35, 36)

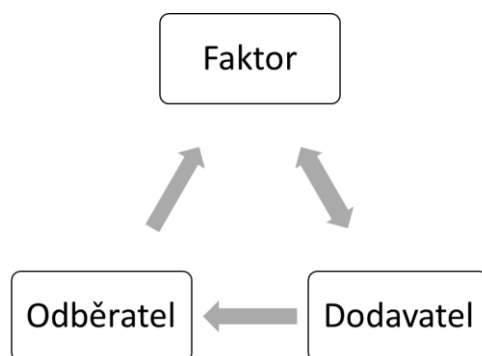


Schéma č. 5 Faktoring
(Zdroj: Vlastní zpracování dle 38)

Faktoringové služby poskytují i banky, například Česká spořitelna, Komerční banka, Československá obchodní banka a jiné. Jejich nabídka se liší výší zálohy, poplatkem a úrokem za faktoring.

Tabulka č. 21 Porovnání nabídek faktoringu

(Zdroj: Vlastní zpracování dle 37, 41, 42, 43)

	Záloha	Poplatek	Úrok
Československá obchodní banka (ČSOB)	až do 90 %	0,3-1,4 %	stejně jako u krátkodobých bankovních úvěrů
Česká spořitelna (ČS)	až do 90 %	0,3-1,5 %	stejně jako u krátkodobých bankovních úvěrů
Raiffeisenbank (RB)	až 70-90 %	0,1-1,5 %	stejně jako u krátkodobých bankovních úvěrů
Komerční banka (KB)	až 70-90 %	0,3-1 %	stejně jako u krátkodobých bankovních úvěrů

Dalším kritériem pro rozhodování mezi faktoringovými nabídkami jsou podmínky, které musí společnost splňovat, aby mohly být její pohledávky postoupeny faktoringu. Každá společnost si stanovuje vlastní podmínky pro sjednání faktoringu.

Podmínky ČSOB:

- společnost vede podvojný účetnictví,
- pohledávky se splatností obvykle 30–90 dnů,
- roční obrát minimálně 10 mil. Kč,
- předmětem faktoringu budou minimálně tři odběratelé, kteří nejsou ve vlastnictví dodavatele,
- pohledávky lze účinně postoupit,

- zápočty jsou ve vzájemných vztazích pouze nahodilé,
- objem dobropisů nepřekračuje 20 % hodnoty faktur. (38)

Jelikož společnost Flowserve Czech Republic, s. r. o. splňuje podmínky poskytnutí faktoringu u ČSOB, může využít například jejich služby. V případě doložení veškerých podkladů může od banky obdržet zálohu zpravidla do týdne. Zbytek částky společnost dostane ten den, kdy dlužník zaplatí zbytek pohledávky. Pokud by se společnost rozhodla pro tuto banku, výpočet faktoringu by vypadal následovně (viz tabulka č. 22):

Tabulka č. 22 Faktoring
(Zdroj: Vlastní zpracování)

	v tis. Kč
Pohledávky z obchodních vztahů	15 071,00
Vyplacená záloha od faktoringové společnosti	13 563,00
Faktoringový poplatek 1,4%	210,99
Úrok z profinancování 4,9%	738,48
Cena faktoringové služby	949,47
Doplatek	558,53
Celková vyplacená částka	14 121,53

Výpočet je proveden za předpokladu, že by byly faktoringu postoupeny všechny pohledávky z obchodních vztahů. Společnost by dostala vyplacenou částku 13 563 tis. Kč do týdne od doložení všech potřebných dokumentů. Cena faktoringové služby by činila 949,47 tis. Kč. Toto opatření vede k pozitivní změně hodnot peněžních prostředků a některých ukazatelů.

Tabulka č. 23 Změna vlivem faktoringu
(Zdroj: Vlastní zpracování)

v tis. Kč	Před	Po
Peněžní prostředky	3,00	14 124,53
Okamžitá likvidita	0,00	0,12
ČPP	-122 441,00	-108 316,47
Doba obratu pohledávek (dny)	186,44	155,84

Vlivem faktoringu došlo ke zvýšení peněžních prostředků o vyplacenou částku faktoringovou společností. Společnost tak může aktivně využít finanční prostředky na financování potřebných záležitostí. Změna je brána za předpokladu, že má společnost tento stav peněžních prostředků k poslednímu účetnímu dni.

Hodnoty všech ukazatelů v tabulce byly vlivem faktoringu pozitivně ovlivněny. Okamžitá likvidita již nedosahuje nulových hodnot. Došlo ke zvýšení na 0,12, což se přibližuje oborovému průměru, který činil 0,28. Čisté pohotovové prostředky se z 3 tis. Kč zvýšily na 14 124,53 tis. Kč. Doba obratu pohledávek se snížila z 186,44 dnů na 155,84 dnů.

Pokud by společnost nechtěla využít služby ČSOB, může si vybrat z dalších uvedených společností (viz tabulka č. 21), podle svých preferencí.

3.3 Kontokorentní úvěr

Společnost Flowserve Czech Republic, s. r. o. financuje většinu svých potřeb na základě rozhodnutí mateřské společnosti. Veškeré požadavky jsou jí reportovány, a ta následně rozhoduje o vynaložení finančních prostředků. Pokud by za nějakých okolností došlo k tomu, že by mateřská společnost již nemohla financovat svou dceřinou společnost, tak by byla vhodná varianta rozšířit novou strategii finančního řízení formou kontokorentního úvěru. Tento návrh je vhodný v případě širšího osamostatnění se, které by mělo za cíl udržet českou pobočku společnosti stále za chodu i při finančních potížích mateřské společnosti. Vzhledem ke korporátní hospodářské politice za poslední období včetně období probíhající krize (pandemie Covid-19) je možné, že může tato situace nastat. Flowserve Czech Republic, s. r. o. by si tak mohla financovat některé provozní oblasti sama, bez závislosti na mateřské společnosti.

V tomto případě by následky nebyly tolik znatelné, kdyby společnost využila kontokorentní nebo revolvingový úvěr.

Revolvingový úvěr dává možnost opakovaného čerpání bez stanoveného termínu splatnosti.

„Kontokorentní úvěr je poskytován bankovními domy jako doplněk k běžnému účtu. Sjednáním kontokorentu můžete jít na svém účtu do mínusu, a to kdykoliv a opakovaně. Výše částky, kterou vám banka půjčí, je předem sjednána ve smlouvě. Vypůjčené finanční prostředky musíte bance ve sjednaném termínu splatit. Vzhledem k tomu, že se jedná o krátkodobý typ úvěru, musí být vypůjčené finanční prostředky splaceny nejpozději do jednoho roku. U některých bank však bývá doba na vyrovnaní dluhu kratší, setkat se můžete například s šestiměsíčním obdobím.“ (39)

Společnost má vedený běžný účet u banky Citibank, proto je pro ni nejjednodušší variantou si sjednat kontokorentní úvěr právě u této banky. Banka tento úvěr nabízí pod názvem „věrnostní úvěr“. Tento věrnostní úvěr banka nabízí v rozsahu do 500 tis. Kč s úrokovou sazbou 9,9 % p. a. Poplatek za schválení kontokorentu je 3 500 Kč. (40)

Tabulka č. 24 Kontokorentní úvěr
(Zdroj: Vlastní zpracování dle 39, 40)

Kontokorentní úvěr	tis. Kč
Výše kontokorentního úvěru	500
Poplatek za schválení úvěru	3,5
Úrok	9,9 % p. a.

V tabulce není uvedena celková výše úroku, jelikož záleží na částce, kterou společnost z úvěru vyčerpá. Z čerpané výše a doby čerpání se následně počítá úrok. Náklady tohoto opatření se budou odvíjet podle toho, jak bude společnost využívat tyto finanční prostředky. Výše peněžních prostředků se ve výkazech promítne stejně jako úroky, podle toho, jakou výši úvěru společnost využije.

V případě plného vyčerpání celého kontokorentního úvěru je vyčíslení peněžních prostředků nabytých z kontokorentního úvěru uvedeno v tabulce č. 25:

Tabulka č. 25 Vyčíslení kontokorentního úvěru
(Zdroj: Vlastní zpracování)

Kontokorentní úvěr	tis. Kč
Výše kontokorentního úvěru	500
Náklady na kontokorentní úvěr	53
Výše peněžních prostředků po odečtení nákladů	447

Při plném využití kontokorentního úvěru se změna pozitivně promítne do peněžních prostředků a čistého pracovního kapitálu. Do ukazatele okamžité likvidity se změna promítne velmi nepatrně, při zaokrouhlení na dvě desetinná místa stále dosahuje nulových hodnot.

Tabulka č. 26 Změna ve výkazech 2019 vlivem kontokorentu
(Zdroj: Vlastní zpracování)

v tis. Kč	Před	Po
Peněžní prostředky	3,00	450,00
Okamžitá likvidita	0,00	0,00
ČPP	-122 441,00	-121 994,00

Kontokorentní úvěr zvýšil hodnotu peněžních prostředků, kterými může společnost manipulovat pro své potřeby. Peněžní prostředky po odečtení nákladů činí 450 tis. Kč. Pokud by společnost zvážila kombinaci podstoupení pohledávek faktoringové společnosti a zřízení kontokorentního úvěru, měl by dopad na ukazatele podstatně vyšší vliv, zejména na ukazatel okamžité likvidity. Změna v kombinaci s faktoringem se jeví v účetních výkazech jako velmi efektivní (viz tabulka č. 27).

Tabulka č. 27 Změna ve výkazech 2019 vlivem kombinací faktoringu a kontokorentu
(Zdroj: Vlastní zpracování)

v tis. Kč	Před	Po
Peněžní prostředky	3,00	14 571,53
Okamžitá likvidita	0,00	0,12
ČPP	-122 441,00	-107 872,47

Peněžní prostředky vlivem změny dosahují hodnoty 14 571,53 tis. Kč. Okamžitá likvidita se nyní pohybuje na 12,56 %. Ukazatel čistého pracovního kapitálu, i když došlo ke zlepšení, vykazuje stále záporné hodnoty z důvodu vysokého množství krátkodobých závazků. Společnost může finanční prostředky použít právě na úhradu alespoň nějaké části závazků.

V případě potřeby je možné si domluvit na základě konzultace s bankéřem vyšší kontokorentní úvěr. Kontokorentní úvěr ve výši 500 tis. Kč je základní maximální výší, kterou by společnost měla bez problému dostat.

3.4 Shrnutí návrhů řešení

Společnost Flowserve Czech Republic, s. r. o. je součástí mezinárodní korporace Flowserve, která nastavuje finanční a ekonomické podmínky ve společnosti. Česká pobočka je držena ve velké míře zadluženosti s nízkou výkonností a likviditou. V aktuální situaci nastavená politika mezi mateřskou a dceřinou společností funguje. V roce 2020 postihla mateřskou společnost částečná krize způsobená celosvětovou pandemií Covid-19. Holandská pobočka výrazně snížila výrobu a s tím i stav zaměstnanců. Při tak velké finanční závislosti je reálné, že může dojít k negativním dopadům i na dceřiné společnosti. Návrhy se zaměřují zejména na minimalizování negativního dopadu na českou pobočku a na případnou pomoc mateřské společnosti při finančních problémech.

Tabulka č. 28 Shrnutí návrhů řešení
(Zdroj: Vlastní zpracování)

Příčina	Návrh	Cíl a přínos návrhu
Nízká rentabilita	Rozšíření portfolia vlastních odběratelů	Zvýšení samostatnosti a výkonnosti společnosti
Rozšíření obchodu	Revize systému řízení pohledávek	Zajištění chodu pohledávek a vztahů se zákazníky
Nízká likvidita	Faktoring	Zvýšení likvidity, zjednodušení řízení pohledávek
Nízká hodnota peněžních prostředků	Kontokorentní úvěr	Zvýšení peněžních prostředků a samostatnosti, podpora mateřské společnosti v případě problému

ZÁVĚR

Cílem bakalářské práce bylo zhodnocení finanční situace společnosti Flowserve Czech Republic, s. r. o. pomocí analýzy okolí společnosti a ukazatelů finanční analýzy a následné zpracování návrhu na zlepšení. Finanční analýza byla provedena na základě informací z výroční zprávy a účetních výkazů z let 2015-2019 (8).

Práce je rozdělena na tři části: teoretická, analytická a návrhová. V teoretické části práce jsou vymezeny jednotlivé metody a postupy potřebné pro celkové provedení analýzy společnosti, která je zpracovaná v další části práce. Jsou zde popsány modely analýzy okolí (PEST analýza, Porterův model pěti konkurenčních sil a Model 7S) a modely finanční analýzy (bankrotní IN05 a bonitní Kralickův Quicktest), které mají za cíl rozlišit, zdali společnost prosperuje nebo nikoliv. Stěžejní částí finanční analýzy jsou pro hloubkovou analýzu použity soustavy absolutních, rozdílových a poměrových ukazatelů. V analytické části práce je nejdříve představena analyzovaná společnost Flowserve Czech Republic, s. r. o., která je českou pobočkou nadnárodní skupiny Flowserve s mateřskou společností sídlící v Nizozemí. Následně jsou aplikovány metody z teoretické části práce a je zhodnocena ekonomická a finanční situace společnosti. Hodnoty zjištěné z provedených analýz byly srovnány s doporučenými hodnotami a oborovými průměry. Ze zjištěných výsledků finanční analýzy vyplývá, že sledovaná společnost se jeví jako velmi zadlužená, s nízkou výkonností a likviditou. Analýza okolí společnosti ukázala, že je česká pobočka velmi závislá na své mateřské společnosti, což ji velmi limituje ve způsobu řízení, financování a samotného fungování. Na základě těchto zjištěných souvislostí byly výsledky finanční analýzy posouzeny jako řízený jev ze strany mateřské společnosti, která má hlavní slovo ve finanční politice české pobočky.

Návrhová část se zabývá formulací návrhů řešení aktuální situace sledované společnosti. Návrhy se odvíjí od zjištěných skutečností z analytické části. Samotné opatření se zaměřují zejména na částečné osamostatnění od mateřské společnosti, zvýšení rentability a likvidity. Částečná nezávislost je navrhována formou rozšíření vlastní klientely a s tímto opatřením se pojí i revize systému řízení pohledávek. Ke zvýšení likvidity je společnosti navrženo využití služby faktoringové společnosti a kontokorentní úvěr. U formulace návrhů byla brána v potaz nastavená politika mezi mateřskou a dceřinou společností. Veškeré návrhy jsou vysvětleny a prakticky aplikovány. Změny vlivem zavedení opatření jsou vyčísleny a zaznamenány v tabulkách.

SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY

- (1) KNÁPKOVÁ, Adriana, Drahomíra PAVELKOVÁ a Karel ŠTEKER. *Finanční analýza: Komplexní průvodce s příklady*. 2., rozš. vyd. Praha: Grada Publishing, 2013. ISBN 978-80-247-4456-8.
- (2) RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 5., aktualiz. vyd. Praha: Grada Publishing, 2015. ISBN 978-80-247-5534-2.
- (3) SEDLÁČEK, Jaroslav. *Finanční analýza podniku*. 2. aktualiz. vyd. Brno: Computer Press, 2011. ISBN 978-80-251-3386-6
- (4) KISLINGEROVÁ, Eva a Jiří HNILICA. *Finanční analýza: krok za krokem*. 2. vyd. Praha: C.H. Beck, 2008. ISBN 978-80-7179-713-5.
- (5) SEDLÁČKOVÁ, Helena a Karel BUCHTA. *Strategická analýza*. 2. přeprac. a dopl. vyd. Praha: C. H. Beck, 2006. ISBN 80-7179-367-1.
- (6) CIMBÁLNÍKOVÁ, Lenka. *Management*. 1. vyd. Olomouc: Univerzita Palackého, 2004. ISBN 80-244-0893-7.
- (7) VOCHOZKA, Marek. *Metody komplexního hodnocení podniku*. Praha: Grada Publishing, 2011. ISBN 978-80-247-3647-1.
- (8) Veřejný rejstřík a Sbírka listin. *eJustice* [online]. Praha: Ministerstvo spravedlnosti České republiky, ©2012-2015 [cit. 2021-01-11]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-firma?subjektId=216081>
- (9) About us. *Flowserve Corporation* [online]. Flowserve Corporation, ©2021 [cit. 2021-01-12]. Dostupné z: <https://www.flowserve.com/en>
- (10) Volba prezidenta republiky konaná ve dnech 12.01. – 13.01.2018. *Volby.cz* [online]. Praha: Český statistický úřad, ©2018 [cit. 2021-01-24]. Dostupné z: <https://www.volby.cz/pls/prez2018/pe2?xjazyk=CZ>
- (11) Česká-republika: Politická a ekonomická situace. *Eurydice* [online]. European Commission, [cit. 2021-01-24]. Dostupné z: https://eacea.ec.europa.eu/national-policies/eurydice/content/political-and-economic-situation-21_cs
- (12) Co je GDPR. *Ochrana osobních údajů* [online]. Praha: Ministerstvo vnitra České republiky, ©2021. [cit. 2021-01-25]. Dostupné z: <https://www.mvcr.cz/gdpr/clanek/co-je-gdpr.aspx>
- (13) Sbírka zákonů ČR v aktuálním konsolidovaném znění. *Zákony pro lidi* [online]. Zlín: AION CS, s.r.o., ©2010-2021 [cit. 2021-01-27]. Dostupné z: <https://www.zakonyprolidi.cz/>

- (14) Průmysl - vývoj průmyslových tržeb v ČR, 2021. *Kurzy.cz* [online]. Praha: Kurzy.cz, ©2010-2021 [cit. 2021-02-02]. Dostupné z: <https://www.kurzy.cz/makroekonomika/prumysl/>
- (15) HDP 2021, vývoj HDP v ČR. *Kurzy.cz* [online]. Praha: Kurzy.cz, ©2010-2021 [cit. 2021-02-02]. Dostupné z: <https://www.kurzy.cz/makroekonomika/hdp/>
- (16) Inflace - druhy, definice, tabulky. *Český statistický úřad* [online]. Praha: ČSÚ, 2021 [cit. 2021-02-02] Dostupné z: https://www.czso.cz/csu/czso/mira_inflace
- (17) ČNB zvyšuje úrokové sazby. *Česká národní banka* [online]. Praha: ČNB © 2021 [cit. 2021-02-06]. Dostupné z: <https://www.cnb.cz/cs/cnb-news/tiskove-zpravy/CNB-zvysuje-urokove-sazby-00010/>
- (18) Průměrná mzda - vývoj průměrné mzdy, 2021. *Kurzy.cz* [online]. Praha: Kurzy.cz, ©2010-2021 [cit. 2021-02-06]. Dostupné z: <https://www.kurzy.cz/makroekonomika/mzdy/>
- (19) Průměrné mzdy v Olomouckém kraji v roce 2019. | *Krajská správa ČSÚ v Olomouci* [online]. Praha: ČSÚ, 2020 [cit. 2021-02-06]. Dostupné z: <https://www.czso.cz/csu/xm/prumerne-mzdy-v-olomouckem-kraji-v-roce-2019>
- (20) Počet a věkové složení obyvatel k 31. 12. 2019 - územní srovnání. *ČSÚ – Veřejná databáze* [online]. Praha: ČSÚ, 2021 [cit. 2021-02-08]. Dostupné z: https://vdb.czso.cz/vdbvo2/faces/cs/index.jsf?page=vystup-objekt&pvo=DEM01&z=T&f=TABULKA&skupId=606&katalog=30845&c=v3~2_RP2019MP12DP31&&evo=v866 ! VUZEMI97-100-101_1&str=v33
- (21) Česká-republika: Obyvatelstvo: Demografická situace, jazyky a náboženství. *Eurydice* [online]. European Commission, 2021 [cit. 2021-02-08] Dostupné z: https://eacea.ec.europa.eu/national-policies/eurydice/content/population-demographic-situation-languages-and-religions-21_cs
- (22) Obecná míra nezaměstnanosti v regionech soudržnosti a krajích - roční průměr. *ČSÚ – Veřejná databáze* [online]. Praha: ČSÚ, 2021 [cit. 2021-02-08]. Dostupné z: https://vdb.czso.cz/vdbvo2/faces/cs/index.jsf?page=vystup-objekt&pvo=ZAM06&z=T&f=TABULKA&katalog=30853&str=v95&c=v147~8_RP2017
- (23) Střední školy - Olomoucký kraj. *Středníškoly.cz* [online]. Nová Ves: Školy-online.cz, ©2002-2021 [cit. 2021-02-08]. Dostupné z: <https://www.stredniskoly.cz/seznam-skol/olomoucky-kraj/>

- (24) Průmysl 4.0 má v Česku své místo. *Ministerstvo průmyslu a obchodu* [online]. Praha: Ministerstvo průmyslu a obchodu, ©2005–2020 [cit. 2021-02-15]. Dostupné z: <https://www.mpo.cz/cz/prumysl/zpracovatelsky-prumysl/prumysl-4-0-ma-v-cesku-sve-misto--176055/>
- (25) Ucpávky řady ISC2. *Flowserve Corporation* [online]. Flowserve Corporation, ©2012 [cit. 2021-02-15]. Dostupné z: <https://www.flowserve.com/sites/default/files/2018-01/FSD243-cze.pdf>
- (26) ISO 21049:2004. *ISO* [online]. ISO, ©2004 [cit. 2021-02-20]. Dostupné z: <https://www.iso.org/standard/35625.html>
- (27) SIGMA Group, a.s. *SIGMA* [online]. Lutín: SIGMA GROUP a.s., ©2011-2021 [cit. 2021-02-23]. Dostupné z: <https://www.sigmagroup.cz/sigma-group-a-s/>
- (28) Katalog a vyhledávání firem. *Evropská databanka* [online]. ©Evropská databanka a.s. [cit. 2021-02-23]. Dostupné z: <https://www.edb.cz/>
- (29) Šéf John Crane Sigma: To nejlepší je před námi, náš rozvoj nekončí - Olomoucký deník. *Olomoucký deník - informace, které jsou vám nejbliž* [online]. Praha: VLTAVA LABE MEDIA a.s., ©2013 [cit. 2021-02-24]. Dostupné z <https://olomoucky.denik.cz/podnikani/sef-john-crane-sigma-to-nejlepsi-je-pred-nami-nas-rozvoj-nekonci-20130911.html>
- (30) Vy jste naše značka. *John Crane a smiths company* [online]. Lutín: John Crane ©2021 [cit. 2021-02-24]. Dostupné z: <https://www.johncrane.com/about/cz/cs>
- (31) Výnos dluhopisu 10R - ČR (Úrokové sazby finančních trhů [%]) - ekonomika ČNB. *Kurzy.cz* [online]. Praha: Kurzy.cz, ©2010-2021 [cit. 2021-04-05]. Dostupné z: <https://www.kurzy.cz/cnb/ekonomika/vynos-dluhopisu-10r-cr/>
- (32) Obchodní zástupce. *Národní soustava povolání* [online]. Praha: Ministerstvo práce a sociálních věcí, © 2017 [cit. 2021-03-20]. Dostupné z: <https://nsp.cz/jednotka-prace/obchodni-zastupce>
- (33) SAP Business One 10.0 Version for SAP HANA. *SAP Help Portal* [online]. SAP Help Portal, ©2021. [cit. 2021-03-20]. Dostupné z: https://help.sap.com/viewer/product/SAP_BUSINESS_ONE_VERSION_FOR_SAP_HANA/10.0/cs-CZ
- (34) Analytické materiály. *Ministerstvo průmyslu a obchodu* [online]. Praha: Ministerstvo průmyslu a obchodu, ©2005–2020 [cit. 2021-01-12]. Dostupné z: <https://www.mpo.cz/cz/rozcestnik/analyticke-materialy-a-statistiky/analyticke-materialy/>

- (35) Co je faktoring. *Peníze.cz* [online]. Praha: Peníze.cz, © 2000 [cit. 2021-04-06]. Dostupné z: <https://www.penize.cz/15636-co-je-faktoring>
- (36) Faktoring. *Podnikatel.cz - největší server pro podnikatele v ČR* [online]. Praha: Internet Info, s. r. o., © 2007-2021 [cit. 2021-04-06]. Dostupné z: <https://www.podnikatel.cz/specialy/firemni-finance/faktoring/>
- (37) Zjistěte, kde si u nás můžete vyřídit faktoring. *Podnikatel.cz - největší server pro podnikatele v ČR* [online]. Praha: Internet Info, s. r. o., ©2007-2021 [cit. 2021-04-08]. Dostupné z: <https://www.podnikatel.cz/clanky/zjistete-kde-si-u-nas-muzete-vyridit-faktoring/>
- (38) FAQ. *ČSOB Factoring* [online]. Praha: ČSOB Factoring, a.s., ©2021 [cit. 2021-04-08]. Dostupné z: <https://www.csobfactoring.cz/faq-2/>
- (39) Co to je kontokorentní úvěr. *Finance.cz* [online]. Praha: Internet Info, s. r. o., ©2007-2021 [cit. 2021-04-08]. Dostupné z: <https://www.finance.cz/uvery-a-pujcky/kontokorentni-uvery-a-debety/abeceda-kontokorentnich-uveru/co-je-to/>
- (40) V Citibank dostanou firmy kontokorent hned při otevření účtu. *Finance.cz* [online]. Praha: Internet Info, s. r. o., ©2007-2021 [cit. 2021-04-08]. Dostupné z: <https://www.finance.cz/zpravy/finance/57289-v-citibank-dostanou-firmy-kontokorent-hned-pri-otevreni-uctu/>
- (41) Faktoring. *Factoring České spořitelny* [online]. Praha: Faktoring České spořitelny, ©2021 [cit. 2021-04-09]. Dostupné z: <https://www.factoringcs.cz/cs/>
- (42) Jsme největší factoringová společnost v ČR. *KB Factoring* [online]. Factoring KB, a.s. ©2021 [cit. 2020-04-09]. Dostupné z: <https://www.factoringkb.cz/>
- (43) Faktoring. *Raiffeisenbank* [online]. Praha: Raiffeisenbank, ©2021 [cit. 2021-04-09]. Dostupné z: <https://www.rb.cz/firmy/financovani/faktoring>
- (44) HAARBECK, Nataša. *Informace o společnosti Flowserve Czech Republic, s. r. o.* [dotazník]. Flowserve Czech Republic, s. r. o., Železniční512/7, Chválkovice, Olomouc. 30. 03. 2021.
- (45) Veřejný rejstřík a Sbírka listin. *eJustice* [online]. Praha: Ministerstvo spravedlnosti České republiky, ©2012-2015 [cit. 2021-01-11]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/rejstrik-firma.vysledky?subjektId=216081&typ=UPLNY>

SEZNAM ZKRATEK A SYMBOLŮ

s. r. o.	společnost s ručením omezeným
HDP	hrubý domácí produkt
EBIT	výsledek hospodaření před zdaněním a nákladovými úroky
A	aktiva
CZ	cizí zdroje
R	rovnice
ČPK	čistý pracovní kapitál
ČPP	čisté pohotové prostředky
EAT	výsledek hospodaření po zdanění
EBT	výsledek hospodaření před zdaněním
ROI	rentabilita vloženého kapitálu
ROA	rentabilita celkových vložených aktiv
ROE	rentabilita vlastního kapitálu
ROS	rentabilita tržeb
B. V.	druh holandské obchodní společnosti
Ing.	inženýr
Co.	company
kW	kilowatt
%	procento
EU	Evropská unie
GDPR	Obecné nařízení o ochraně osobních údajů
č.	číslo
Sb.	sbírka
mil.	milion
mld.	miliarda
Kč	koruna
tis.	tisíc
ISO	Mezinárodní organizace pro normalizaci

spol.	společnost
a. s.	akciová společnost
atd.	a tak dále
apod.	a podobně
ČR	Česká republika
CNC	Computer Numerical Control
SAP/Hana	software
ČSN	Československá státní norma
IN05	model Index důvěryhodnosti
x	krát
p. a.	roční úroková sazba
ČSOB	Československá obchodní banka
ČS	Česká spořitelna
RB	Raiffeisenbank
KB	Komerční banka

SEZNAM VZORCŮ

Vzorec č. 1 IN05	19
Vzorec č. 2 Rovnice č. 1 Kralickova Quicktestu	20
Vzorec č. 3 Rovnice č. 2 Kralickova Quicktestu	20
Vzorec č. 4 Rovnice č. 3 Kralickova Quicktestu	20
Vzorec č. 5 Rovnice č. 4 Kralickova Quicktestu	20
Vzorec č. 6 Absolutní změna	21
Vzorec č. 7 Procentní změna	21
Vzorec č. 8 ČPK	22
Vzorec č. 9 ČPP	22
Vzorec č. 10 ROI	24
Vzorec č. 11 ROA	24
Vzorec č. 12 ROE	24
Vzorec č. 13 ROS	25
Vzorec č. 14 Běžná likvidita	26
Vzorec č. 15 Pohotová likvidita	26
Vzorec č. 16 Okamžitá likvidita	26
Vzorec č. 17 Celková zadluženost	27
Vzorec č. 18 Kvóta vlastního kapitálu	27
Vzorec č. 19 Míra zadluženosti	28
Vzorec č. 20 Úrokové krytí	28
Vzorec č. 21 Obrat celkových aktiv	28
Vzorec č. 22 Obrat stálých aktiv	29
Vzorec č. 23 Obrat zásob	29
Vzorec č. 24 Doba obratu zásob	29
Vzorec č. 25 Doba obratu pohledávek	30
Vzorec č. 26 Doba obratu závazků	30

SEZNAM TABULEK

Tabulka č. 1 Bodování výsledků Kralickova Quicktestu	20
Tabulka č. 2 Základní informace o společnosti	32
Tabulka č. 3 Shrnutí analýzy okolí	42
Tabulka č. 4 Index IN05	43
Tabulka č. 5 Kralickův Quicktest	45
Tabulka č. 6 Kralickův Quicktest	45
Tabulka č. 7 Horizontální analýza aktiv	46
Tabulka č. 8 Horizontální analýza pasiv.....	48
Tabulka č. 9 Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty	50
Tabulka č. 10 Vertikální analýza aktiv	52
Tabulka č. 11 Vertikální analýza pasiv.....	54
Tabulka č. 12 Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty	56
Tabulka č. 13 Rozdílové ukazatele	57
Tabulka č. 14 Ukazatele rentability	59
Tabulka č. 15 Ukazatele likvidity	61
Tabulka č. 16 Ukazatele zadluženosti.....	62
Tabulka č. 17 Ukazatele aktivity	64
Tabulka č. 18 Shrnutí finanční analýzy	67
Tabulka č. 19 Náklady spojené s rozšířením portfolia odběratelů	70
Tabulka č. 20 Vliv částečného osamostatnění se na celkové tržby	71
Tabulka č. 21 Porovnání nabídek faktoringu.....	73
Tabulka č. 22 Faktoring	74
Tabulka č. 23 Změna vlivem faktoringu.....	75
Tabulka č. 24 Kontokorentní úvěr	76
Tabulka č. 25 Vyčíslení kontokorentního úvěru.....	77
Tabulka č. 26 Změna ve výkazech 2019 vlivem kontokorentu	77
Tabulka č. 27 Změna ve výkazech 2019 vlivem kombinací faktoringu a kontokorentu	77
Tabulka č. 28 Shrnutí návrhů řešení	78

SEZNAM GRAFŮ

Graf č. 1 Index IN05	44
Graf č. 2 Vývoj aktiv v letech 2015-2010	47
Graf č. 3 Vývoj pasiv v letech 2015-2019	49
Graf č. 4 Vývoj aktiv v letech 2015-2019	53
Graf č. 5 Vývoj pasiv v letech 2015-2019	55
Graf č. 6 Vývoj rozdílových ukazatelů v letech 2015-2019	58

SEZNAM SCHÉMAT

Schéma č. 1 Model pěti sil.....	14
Schéma č. 2 Model 7S	15
Schéma č. 3 Rozklad ukazatelů v soustavě hierarchicky uspořádaných ukazatelů	18
Schéma č. 4 Čistý pracovní kapitál.....	22
Schéma č. 5 Faktoring	73

SEZNAM OBRÁZKŮ

Obrázek č. 1 Logo společnosti.....	31
------------------------------------	----

SEZNAM PŘÍLOH

Příloha č. 1 Rozvaha v tis. Kč za rok 2015	I
Příloha č. 2 Rozvaha v tis. Kč za rok 2016	II
Příloha č. 3 Rozvaha v tis. Kč za rok 2017	III
Příloha č. 4 Rozvaha v tis. Kč za rok 2018	IV
Příloha č. 5 Rozvaha v tis. Kč za rok 2019	V
Příloha č. 6 VZZ v tis. Kč za rok 2015	VI
Příloha č. 7 VZZ v tis. Kč za rok 2016	VII
Příloha č. 8 VZZ v tis. Kč za rok 2017	VIII
Příloha č. 9 VZZ v tis. Kč za rok 2018	IX
Příloha č. 10 VZZ v tis. Kč za rok 2019	X
Příloha č. 11 Přehled o peněžních tocích v tis. Kč za rok 2016	XI
Příloha č. 12 Přehled o peněžních tocích v tis. Kč za rok 2017	XII
Příloha č. 13 Přehled o peněžních tocích v tis. Kč za rok 2018	XIII
Příloha č. 14 Přehled o peněžních tocích v tis. Kč za rok 2019	XIV

Příloha č. 1 Rozvaha v tis. Kč za rok 2015

Firma: Flowserve Czech Republic, s. r. o.

Identifikační číslo: 47679581

Právní forma: Společnost s ručením omezeným

Předmět podnikání: výroba, obchod a služby neuvedené v přílohách 1 až 3 živnostenského zákona - obráběctví

Rozvahový den: 31. prosince 2015

Datum sestavení účetní závěrky: 22. dubna 2016

ROZVAHA

(v celých tisících Kč)

Označení a	AKTIVA b	31.12.2015			31.12.2014
		Brutto 1	Korekce 2	Netto 3	Netto 4
	AKTIVA CELKEM	186 390	- 59 464	126 926	125 454
B.	Dlouhodobý majetek	129 651	- 59 314	70 337	71 696
B. I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	3 417	- 1 956	1 461	2 145
1.	Software	3 417	- 1 956	1 461	2 145
B. II.	Dlouhodobý hmotný majetek	126 234	- 57 358	68 876	69 551
1.	Stavby	8 602	- 2 570	6 032	7 104
2.	Samostatné hmotné movité věci a soubory hmotných movitých věcí	117 026	- 54 788	62 238	58 784
3.	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	606	0	606	804
4.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	0	0	0	2 859
C.	Oběžná aktiva	49 716	- 150	49 566	47 347
C. I.	Zásoby	12 106	- 150	11 956	13 553
C. I. 1.	Materiál	5 911	- 150	5 761	7 068
2.	Nedokončená výroba a polotovary	5 028	0	5 028	4 496
3.	Výrobky	1 167	0	1 167	1 989
C. II.	Dlouhodobé pohledávky	1 032	0	1 032	1 028
1.	Dlouhodobé poskytnuté zálohy	1 032	0	1 032	1 028
C. III.	Krátkodobé pohledávky	36 554	0	36 554	32 764
C. III. 1.	Pohledávky z obchodních vztahů	17 299	0	17 299	9 587
2.	Pohledávky za společníky	15 343	0	15 343	19 117
3.	Stát - daňové pohledávky	3 106	0	3 106	3 723
4.	Krátkodobé poskytnuté zálohy	0	0	0	74
5.	Jiné pohledávky	806	0	806	263
C. IV.	Krátkodobý finanční majetek	24	0	24	2
C. IV. 1.	Peníze	24	0	24	2
D. I.	Časové rozlišení	7 023	0	7 023	6 411
D. I. 1.	Náklady příštích období	204	0	204	192
2.	Příjmy příštích období	6 819	0	6 819	6 219

Označení a	PASIVA b	31.12.2015	31.12.2014
		5	6
	PASIVA CELKEM	126 926	125 454
A.	Vlastní kapitál	18 660	15 656
A. I.	Základní kapitál	102	102
A. I. 1.	Základní kapitál	102	102
A. III.	Fondy ze zisku	0	116
A. III. 1.	Rezervní fond	0	116
A. IV.	Výsledek hospodaření minulých let	15 554	16 242
A. IV. 1.	Nerozdělený zisk minulých let	15 554	16 242
A. V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období	3 004	- 804
B.	Cizí zdroje	108 266	109 798
B. I.	Rezervy	600	1 359
1.	Ostatní rezervy	600	1 359
B. II.	Dlouhodobé závazky	4 137	3 171
1.	Odložený daňový závazek	4 137	3 171
B. III.	Krátkodobé závazky	103 529	105 268
B. III. 1.	Závazky z obchodních vztahů	34 371	25 914
2.	Závazky ke společníkům	63 600	73 809
3.	Závazky k zaměstnancům	2 453	2 508
4.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	1 303	1 382
5.	Stát - daňové závazky a dotace	371	408
6.	Dohadné účty pasivní	1 300	1 084
7.	Jiné závazky	131	163

Příloha č. 2 Rozvaha v tis. Kč za rok 2016

Firma: Flowserve Czech Republic, s.r.o.

Identifikační číslo: 47679581

Právní forma: Společnost s ručením omezeným

Předmět podnikání: Výroba mechanických ucpávek a obráběčství

Rozvahový den: 31. prosince 2016

Datum sestavení účetní závěrky: 16. června 2017

ROZVAHA

(v celých tisících Kč)

označ.	AKTIVA	řád.	31.12.2016		31.12.2015	
			Brutto	Korekce	Netto	Netto
a	b	c	1	2	3	4
	AKTIVA CELKEM	001	187 998	- 69 982	118 016	126 926
B.	Dlouhodobý majetek	003	128 775	- 69 617	59 158	70 337
B. I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	004	3 417	- 2 639	778	1 461
B. I. 2.	Ocenitelná práva	006	3 417	- 2 639	778	1 461
B. I. 2. 1.	Software	007	3 417	- 2 639	778	1 461
B. II.	Dlouhodobý hmotný majetek	014	125 358	- 66 978	58 380	68 876
B. II. 1.	Pozemky a stavby	015	8 769	- 3 667	5 102	6 032
B. II. 1. 2.	Stavby	017	8 769	- 3 667	5 102	6 032
B. II. 2.	Hmotné movité věci a jejich soubory	018	115 499	- 63 311	52 188	62 238
	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek a nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	024	1 090	0	1 090	606
B. II. 5. 1.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	025	74	0	74	0
B. II. 5. 2.	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	026	1 016	0	1 016	606
C.	Oběžná aktiva	037	48 347	- 365	47 982	49 566
C. I.	Zásoby	038	8 935	- 365	8 570	11 956
C. I. 1.	Materiál	039	5 453	- 365	5 088	5 761
C. I. 2.	Nedokončená výroba a polotovary	040	2 919	0	2 919	5 028
C. I. 3.	Výrobky a zboží	041	563	0	563	1 167
C. I. 3. 1.	Výrobky	042	563	0	563	1 167
C. II.	Pohledávky	046	39 399	0	39 399	37 586
C. II. 1.	Dlouhodobé pohledávky	047	1 032	0	1 032	1 032
C. II. 1. 5.	Pohledávky - ostatní	052	1 032	0	1 032	1 032
C. II. 1. 5. 2.	Dlouhodobé poskytnuté zálohy	054	1 032	0	1 032	1 032
C. II. 2.	Krátkodobé pohledávky	057	38 367	0	38 367	36 554
C. II. 2. 1.	Pohledávky z obchodních vztahů	058	9 827	0	9 827	17 299
C. II. 2. 4.	Pohledávky - ostatní	061	28 540	0	28 540	19 255
C. II. 2. 4. 1.	Pohledávky za společníky	062	26 545	0	26 545	15 343
C. II. 2. 4. 3.	Stát - daňové pohledávky	064	1 710	0	1 710	3 106
C. II. 2. 4. 6.	Jiné pohledávky	067	285	0	285	806
C. IV.	Peněžní prostředky	071	13	0	13	24
C. IV. 1.	Peněžní prostředky v pokladně	072	13	0	13	24
D.	Časové rozlišení aktiv	074	10 876	0	10 876	7 023
D. 1.	Náklady příštích období	075	144	0	144	204
D. 3.	Příjmy příštích období	077	10 732	0	10 732	6 819

označ.	PASIVA	řád.	31.12.2016	31.12.2015
			5	6
a	b	c		
	PASIVA CELKEM	078	118 016	126 926
A.	Vlastní kapitál	079	21 720	18 660
A. I.	Základní kapitál	080	102	102
A. I. 1.	Základní kapitál	081	102	102
A. IV.	Výsledek hospodaření minulých let (+/-)	095	18 558	15 554
A. IV. 1.	Nerozdělený zisk minulých let	096	18 558	15 554
A. V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období	099	3 060	3 004
B. + C.	Cizí zdroje	101	94 216	108 266
B.	Rezervy	102	832	600
B. 4.	Ostatní rezervy	106	832	600
C.	Závazky	107	93 384	107 666
C. I.	Dlouhodobé závazky	108	4 642	4 137
C. I. 8.	Odložený daňový závazek	118	4 642	4 137
C. II.	Krátkodobé závazky	123	88 742	103 529
C. II. 2.	Závazky k úvěrovým institucím	127	3	0
C. II. 4.	Závazky z obchodních vztahů	129	33 978	34 371
C. II. 8.	Závazky ostatní	133	54 761	69 158
C. II. 8. 1.	Závazky ke společníkům	134	48 447	63 600
C. II. 8. 3.	Závazky k zaměstnancům	136	2 510	2 453
C. II. 8. 4.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	137	1 345	1 303
C. II. 8. 5.	Stát - daňové závazky a dotace	138	790	371
C. II. 8. 6.	Dohadné účty pasivní	139	1 554	1 300
C. II. 8. 7.	Jiné závazky	140	115	131
D.	Časové rozlišení	141	2 080	0
D. 1.	Výdaje příštích období	142	2 080	0

Příloha č. 3 Rozvaha v tis. Kč za rok 2017

Firma: Flowserve Czech Republic, s. r. o.	
Identifikační číslo: 476 79 581	
Právní forma: společnost s ručením omezeným	
Předmět podnikání: výroba mechanických ucpávek a obráběčství	
Rozvahový den: 31. prosince 2017	
Datum sestavení účetní závěrky: 28. května 2018	
ROZVAHA (v celých tisících Kč)	

označ.	AKTIVA	řád.	31.12.2017			31.12.2016
			Brutto	Korekce	Netto	Netto
a	b	c	1	2	3	4
	AKTIVA CELKEM	001	190 433	- 83 269	107 164	118 016
B.	Dlouhodobý majetek	003	130 056	- 82 643	47 413	59 158
B. I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	004	3 417	- 3 323	94	778
B. I. 2.	Ocenitelná práva	006	3 417	- 3 323	94	778
B. I. 2. 1.	Software	007	3 417	- 3 323	94	778
B. II.	Dlouhodobý hmotný majetek	014	126 639	- 79 320	47 319	58 380
B. II. 1.	Pozemky a stavby	015	8 769	- 4 798	3 971	5 102
B. II. 1. 2.	Stavby	017	8 769	- 4 798	3 971	5 102
B. II. 2.	Hmotné movité věci a jejich soubory	018	117 379	- 74 522	42 857	52 188
B. II. 5.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek a nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	024	491	0	491	1 090
B. II. 5. 1.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	025	0	0	0	74
B. II. 5. 2.	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	026	491	0	491	1 016
C.	Oběžná aktiva	037	48 919	- 626	48 293	47 982
C. I.	Zásoby	038	7 333	- 626	6 707	8 570
C. I. 1.	Materiál	039	4 081	- 626	3 455	5 088
C. I. 2.	Nedokončená výroba a polotovary	040	2 308	0	2 308	2 919
C. I. 3.	Výrobky a zboží	041	944	0	944	563
C. I. 3. 1.	Výrobky	042	944	0	944	563
C. II.	Pohledávky	046	41 580	0	41 580	39 399
C. II. 1.	Dlouhodobé pohledávky	047	1 032	0	1 032	1 032
C. II. 1. 5.	Pohledávky - ostatní	052	1 032	0	1 032	1 032
C. II. 1. 5. 2.	Dlouhodobé poskytnuté zálohy	054	1 032	0	1 032	1 032
C. II. 2.	Krátkodobé pohledávky	057	40 548	0	40 548	38 367
C. II. 2. 1.	Pohledávky z obchodních vztahů	058	12 549	0	12 549	9 827
C. II. 2. 4.	Pohledávky - ostatní	061	27 999	0	27 999	28 540
C. II. 2. 4. 1.	Pohledávky za společníky	062	26 480	0	26 480	26 545
C. II. 2. 4. 3.	Stát - daňové pohledávky	064	1 337	0	1 337	1 710
C. II. 2. 4. 4.	Krátkodobé poskytnuté zálohy	065	65	0	65	0
C. II. 2. 4. 6.	Jiné pohledávky	067	117	0	117	285
C. IV.	Peněžní prostředky	071	6	0	6	13
C. IV. 1.	Peněžní prostředky v pokladně	072	6	0	6	13
D.	Časové rozlišení aktiv	074	11 458	0	11 458	10 876
D. 1.	Náklady příštích období	075	35	0	35	144
D. 3.	Příjmy příštích období	077	11 423	0	11 423	10 732

označ.	PASIVA	řád.	31.12.2017	31.12.2016
			5	6
a	b	c		
	PASIVA CELKEM	078	107 164	118 016
A.	Vlastní kapitál	079	22 401	21 720
A. I.	Základní kapitál	080	102	102
A. I. 1.	Základní kapitál	081	102	102
A. IV.	Výsledek hospodaření minulých let (+/-)	095	21 618	18 558
A. IV. 1.	Nerozdělený zisk minulých let	096	21 618	18 558
A. V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	099	681	3 060
B. + C.	Cizí zdroje	101	83 454	94 216
B.	Rezervy	102	1 231	832
B. 4.	Ostatní rezervy	106	1 231	832
C.	Závazky	107	82 223	93 384
C. I.	Dlouhodobé závazky	108	4 594	4 642
C. I. 8.	Odložený daňový závazek	118	4 594	4 642
C. II.	Krátkodobé závazky	123	77 629	88 742
C. II. 2.	Závazky k úvěrovým institucím	127	0	3
C. II. 4.	Závazky z obchodních vztahů	129	26 107	33 978
C. II. 8.	Závazky ostatní	133	51 522	54 761
C. II. 8. 1.	Závazky ke společníkům	134	44 563	48 447
C. II. 8. 3.	Závazky k zaměstnancům	136	2 335	2 510
C. II. 8. 4.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	137	1 272	1 345
C. II. 8. 5.	Stát - daňové závazky a dotace	138	659	790
C. II. 8. 6.	Dohadné účty pasivní	139	2 596	1 554
C. II. 8. 7.	Jiné závazky	140	97	115
D.	Časové rozlišení pasiv	141	1 309	2 080
D. 1.	Výdaje příštích období	142	1 309	2 080

Příloha č. 4 Rozvaha v tis. Kč za rok 2018

Firma: Flowserve Czech Republic, s.r.o.	
Identifikační číslo: 476 79 581	
Právní forma: společnost s ručením omezeným	
Předmět podnikání: výroba mechanických ucpávek a obráběčství	
Rozvahový den: 31. prosince 2018	
Datum sestavení účetní závěrky: 28. května 2019	
ROZVAHA (v celých tisících Kč)	

označ. a	AKTIVA b	řád. c	31.12.2018			31.12.2017
			Brutto 1	Korekce 2	Netto 3	Netto 4
	AKTIVA CELKEM	001	192 734	- 93 926	98 808	107 164
B.	Stálá aktiva	003	133 436	- 93 172	40 264	47 413
B. I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	004	3 417	- 3 400	17	94
B. I. 2.	Ocenitelná práva	006	3 417	- 3 400	17	94
B. I. 2. 1.	Software	007	3 417	- 3 400	17	94
B. II.	Dlouhodobý hmotný majetek	014	130 019	- 89 772	40 247	47 319
B. II. 1.	Pozemky a stavby	015	8 769	- 5 930	2 839	3 971
B. II. 1. 2.	Stavby	017	8 769	- 5 930	2 839	3 971
B. II. 2.	Hmotné movité věci a jejich soubory Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek a nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	018	118 943	- 83 842	35 101	42 857
B. II. 5.		024	2 307	0	2 307	491
B. II. 5. 2.	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	026	2 307	0	2 307	491
C.	Oběžná aktiva	037	59 207	- 754	58 453	48 293
C. I.	Zásoby	038	6 915	- 754	6 161	6 707
C. I. 1.	Materiál	039	5 607	- 754	4 853	3 455
C. I. 2.	Nedokončená výroba a polotovary	040	1 118	0	1 118	2 308
C. I. 3.	Výrobky a zboží	041	190	0	190	944
C. I. 3. 1.	Výrobky	042	190	0	190	944
C. II.	Pohledávky	046	52 290	0	52 290	41 580
C. II. 1.	Dlouhodobé pohledávky	047	0	0	0	1 032
C. II. 1. 5.	Pohledávky - ostatní	052	0	0	0	1 032
C. II. 1. 5. 2.	Dlouhodobě poskytnuté zálohy	054	0	0	0	1 032
C. II. 2.	Krátkodobé pohledávky	057	52 290	0	52 290	40 548
C. II. 2. 1.	Pohledávky z obchodních vztahů	058	22 995	0	22 995	12 549
C. II. 2. 4.	Pohledávky - ostatní	061	29 295	0	29 295	27 999
C. II. 2. 4. 1.	Pohledávky za společníky	062	26 427	0	26 427	26 480
C. II. 2. 4. 3.	Stát - daňové pohledávky	064	1 673	0	1 673	1 337
C. II. 2. 4. 4.	Krátkodobě poskytnuté zálohy	065	1 032	0	1 032	65
C. II. 2. 4. 6.	Jiné pohledávky	067	163	0	163	117
C. IV.	Peněžní prostředky	075	2	0	2	6
C. IV. 1.	Peněžní prostředky v pokladně	076	2	0	2	6
D.	Časové rozlišení aktiv	078	91	0	91	11 458
D. 1.	Náklady příštích období	079	40	0	40	35
D. 3.	Příjmy příštích období	081	51	0	51	11 423

označ. a	PASIVA b	řád. c	31.12.2018	31.12.2017
			5	6
	PASIVA CELKEM	082	98 808	107 164
A.	Vlastní kapitál	083	23 433	22 401
A. I.	Základní kapitál	084	102	102
A. I. 1.	Základní kapitál	085	102	102
A. IV.	Výsledek hospodaření minulých let (+/-)	099	22 301	21 618
A. IV. 1.	Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta minulých let (+/-)	100	22 301	21 618
A. V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	102	1 030	681
B. + C.	Cizí zdroje	104	64 633	83 454
B.	Rezervy	105	1 704	1 231
B. 4.	Ostatní rezervy	109	1 704	1 231
C.	Závazky	110	62 929	82 223
C. I.	Dlouhodobé závazky	111	3 758	4 594
C. I. 8.	Odložený daňový závazek	121	3 758	4 594
C. II.	Krátkodobé závazky	126	59 171	77 629
C. II. 4.	Závazky z obchodních vztahů	132	30 099	26 107
C. II. 8.	Závazky ostatní	136	29 072	51 522
C. II. 8. 1.	Závazky ke společníkům	137	23 497	44 563
C. II. 8. 3.	Závazky k zaměstnancům	139	2 341	2 335
C. II. 8. 4.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	140	1 312	1 272
C. II. 8. 5.	Stát - daňové závazky a dotace	141	1 000	659
C. II. 8. 6.	Dohadné účty pasivní	142	826	2 596
C. II. 8. 7.	Jiné závazky	143	96	97
D.	Časové rozlišení pasiv	147	10 742	1 309
D. 1.	Výdaje příštích období	148	10 742	1 309

Příloha č. 5 Rozvaha v tis. Kč za rok 2019

Firma: Flowserve Czech Republic, s.r.o.

Identifikační číslo: 47679581

Právní forma: společnost s ručením omezeným

Předmět podnikání: výroba mechanických ucpávek a obráběčství

Rozvahový den: 31. prosince 2019

Datum sestavení účetní závěrky: 3. června 2020

ROZVAHA

CZK '000

označ. a	AKTIVA b	řád. c	31.12.2019			31.12.2018
			Brutto 1	Korekce 2	Netto 3	Netto 4
	AKTIVA CELKEM	001	254 542	- 103 266	151 276	98 808
B.	Stálá aktiva	003	134 818	- 102 401	32 417	40 264
B. I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	004	3 417	- 3 417	0	17
B. I. 2.	Ocenitelná práva	006	3 417	- 3 417	0	17
B. I. 2. 1.	Software	007	3 417	- 3 417	0	17
B. II.	Dlouhodobý hmotný majetek	014	131 401	- 98 984	32 417	40 247
B. II. 1.	Pozemky a stavby	015	8 769	- 6 672	2 097	2 839
B. II. 1. 2.	Stavby	017	8 769	- 6 672	2 097	2 839
B. II. 2.	Hmotné movité věci a jejich soubory	018	122 632	- 92 312	30 320	35 101
	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek a nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	024	0	0	0	2 307
B. II. 5. 2.	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	026	0	0	0	2 307
C.	Oběžná aktiva	037	103 272	- 865	102 407	58 453
C. I.	Zásoby	038	9 963	- 865	9 098	6 161
C. I. 1.	Materiál	039	6 206	- 865	5 341	4 853
C. I. 2.	Nedokončená výroba a polotovary	040	2 976	0	2 976	1 118
C. I. 3.	Výrobky a zboží	041	781	0	781	190
C. I. 3. 1.	Výrobky	042	781	0	781	190
C. II.	Pohledávky	046	93 306	0	93 306	52 290
C. II. 1.	Dlouhodobé pohledávky	047	1 032	0	1 032	0
C. II. 1. 5.	Pohledávky - ostatní	052	1 032	0	1 032	0
C. II. 1. 5.	Dlouhodobě poskytnuté zálohy	054	1 032	0	1 032	0
C. II. 2.	Krátkodobé pohledávky	057	92 274	0	92 274	52 290
C. II. 2. 1.	Pohledávky z obchodních vztahů	058	15 071	0	15 071	22 995
C. II. 2. 4.	Pohledávky - ostatní	061	77 203	0	77 203	29 295
C. II. 2. 4.	Pohledávky za společníky	062	75 008	0	75 008	26 427
C. II. 2. 4.	Stát - daňové pohledávky	064	2 042	0	2 042	1 673
C. II. 2. 4.	Krátkodobě poskytnuté zálohy	065	0	0	0	1 032
C. II. 2. 4.	Jiné pohledávky	067	153	0	153	163
C. IV.	Peněžní prostředky	075	3	0	3	2
C. IV. 1.	Peněžní prostředky v pokladně	076	3	0	3	2
D.	Časové rozlišení aktiv	078	16 452	0	16 452	91
D. 1.	Náklady příštích období	079	71	0	71	40
D. 3.	Příjmy příštích období	081	16 381	0	16 381	51

označ. a	PASIVA b	řád. c	31.12.2019 5	31.12.2018 6
	PASIVA CELKEM	082	151 276	98 808
A.	Vlastní kapitál	083	24 103	23 433
A. I.	Základní kapitál	084	102	102
A. I. 1.	Základní kapitál	085	102	102
A. IV.	Výsledek hospodaření minulých let (+/-)	099	23 332	22 301
A. IV. 1.	Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta minulých let (+/-)	100	23 332	22 301
A. V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	102	669	1 030
B. + C.	Cizí zdroje	104	127 173	64 633
B.	Rezervy	105	1 643	1 704
B. 4.	Ostatní rezervy	109	1 643	1 704
C.	Závazky	110	125 530	62 929
C. I.	Dlouhodobé závazky	111	3 086	3 758
C. I. 8.	Odložený daňový závazek	121	3 086	3 758
C. II.	Krátkodobé závazky	126	122 444	59 171
C. II. 4.	Závazky z obchodních vztahů	132	19 860	30 099
C. II. 8.	Závazky ostatní	136	102 584	29 072
C. II. 8. 1.	Závazky ke společníkům	137	93 478	23 497
C. II. 8. 3.	Závazky k zaměstnancům	139	2 620	2 341
C. II. 8. 4.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	140	1 455	1 312
C. II. 8. 5.	Stát - daňové závazky a dotace	141	970	1 000
C. II. 8. 6.	Dohadné účty pasivní	142	3 962	826
C. II. 8. 7.	Jiné závazky	143	99	96
D.	Časové rozlišení pasiv	147	0	10 742
D. 1.	Výdaje příštích období	148	0	10 742

Příloha č. 6 VZZ v tis. Kč za rok 2015

Firma: Flowserve Czech Republic, s. r. o.

Identifikační číslo: 47679581

Právní forma: Společnost s ručením omezeným

Předmět podnikání: výroba, obchod a služby neuvedené v přílohách 1 až 3 živnostenského zákona - obráběčství

Rozvahový den: 31. prosince 2015

Datum sestavení účetní závěrky: 22. dubna 2016

VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY

(v celých tisících Kč)

Označení a	TEXT b	Skutečnost v účetním období	
		2015 1	2014 2
I.	Tržby za prodej zboží	21 861	36 216
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	15 116	26 332
+	Obchodní marže	6 745	9 884
II.	Výkony	177 675	147 385
II. 1.	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	177 964	143 863
2.	Změna stavu zásob vlastní činnosti	- 289	3 522
B.	Výkonová spotřeba	111 611	95 479
B. 1.	Spotřeba materiálu a energie	74 832	62 094
2.	Služby	36 779	33 385
+	Přidaná hodnota	72 809	61 790
C.	Osobní náklady	54 306	50 690
C. 1.	Mzdové náklady	39 236	36 633
2.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	14 179	13 228
3.	Sociální náklady	891	829
D.	Daně a poplatky	4	273
E.	Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	13 605	11 293
III.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	5 035	14 867
III. 1.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	0	6 505
2.	Tržby z prodeje materiálu	5 035	8 362
F.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu	4 784	12 102
F. 1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	0	3 889
2.	Prodaný materiál	4 784	8 213
G.	Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů	- 406	- 906
IV.	Ostatní provozní výnosy	9	68
H.	Ostatní provozní náklady	704	672
*	Provozní výsledek hospodaření	4 856	2 601
X.	Výnosové úroky	1	6
N.	Nákladové úroky	742	738
O.	Ostatní finanční náklady	145	2 481
*	Finanční výsledek hospodaření	- 886	- 3 213
Q.	Daň z příjmů za běžnou činnost	966	192
1.	- odložená	966	192
**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost	3 004	- 804
***	Výsledek hospodaření za účetní období	3 004	- 804
****	Výsledek hospodaření před zdaněním	3 970	- 612

Příloha č. 7 VZZ v tis. Kč za rok 2016

Firma: Flowserve Czech Republic, s.r.o.

Identifikační číslo: 47679581

Právní forma: Společnost s ručením omezeným

Předmět podnikání: Výroba mechanických ucpávek a obráběčství

Rozvahový den: 31. prosince 2016

Datum sestavení účetní závěrky: 16. června 2017

VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY

(v celých tisících Kč)

označ. a	TEXT b	řád. c	Skutečnost v účetním období	
			2016 1	2015 2
I.	Tržby za prodej výrobků a služeb	01	174 557	177 964
II.	Tržby za prodej zboží	02	10 327	21 861
A.	Výkonová spotřeba	03	109 979	126 727
A. 1.	Náklady vynaložené na prodané zboží	04	7 184	15 116
A. 2.	Spotřeba materiálu a energie	05	63 663	74 832
A. 3.	Služby	06	39 132	36 779
B.	Změna stavu zásob vlastní činnosti (+/-)	07	2 713	289
D.	Osobní náklady	09	52 889	54 306
D. 1.	Mzdové náklady	10	38 029	39 236
D. 2.	Náklady na sociální zabezpečení, zdravotní pojištění a ostatní náklady	11	14 860	15 070
D. 2. 1.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	12	13 803	14 179
D. 2. 2.	Ostatní náklady	13	1 057	891
E.	Úpravy hodnot v provozní oblasti	14	14 000	13 958
E. 1.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	15	13 785	13 505
E. 1. 1.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku – trvalé	16	14 173	13 605
E. 1. 2.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku – dočasné	17	- 388	0
E. 2.	Úpravy hodnot zásob	18	215	353
III.	Ostatní provozní výnosy	20	4 474	5 044
III. 1.	Tržby z prodaného dlouhodobého majetku	21	83	0
III. 2.	Tržby z prodaného materiálu	22	4 391	5 035
III. 3.	Jiné provozní výnosy	23	0	9
F.	Ostatní provozní náklady	24	4 990	4 733
F. 1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	25	370	0
F. 2.	Zůstatková cena prodaného materiálu	26	3 969	4 784
F. 3.	Daně a poplatky v provozní oblasti	27	4	4
F. 4.	Rezervy v provozní oblasti a komplexní náklady příštích období	28	232	- 759
F. 5.	Jiné provozní náklady	29	415	704
*	Provozní výsledek hospodaření (+/-)	30	4 787	4 856
VI.	Výnosové úroky a podobné výnosy	39	1	1
VI. 2.	Ostatní výnosové úroky a podobné výnosy	41	1	1
J.	Nákladové úroky a podobné náklady	43	518	742
J. 2.	Ostatní nákladové úroky a podobné náklady	45	518	742
VII.	Ostatní finanční výnosy	46	120	0
K.	Ostatní finanční náklady	47	452	145
*	Finanční výsledek hospodaření (+/-)	48	- 849	- 886
**	Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-)	49	3 938	3 970
L.	Daň z příjmů	50	878	966
L. 1.	Daň z příjmů splatná	51	373	0
L. 2.	Daň z příjmů odložená (+/-)	52	505	966
**	Výsledek hospodaření po zdanění (+/-)	53	3 060	3 004
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	55	3 060	3 004
	Čistý obrat za účetní období = I. + II. + III. + IV. + V. + VI. + VII.	56	189 479	204 870

Příloha č. 8 VZZ v tis. Kč za rok 2017

Firma: Flowserve Czech Republic, s. r. o.	
Identifikační číslo: 476 79 581	
Právní forma: společnost s ručením omezeným	
Předmět podnikání: výroba mechanických ucpávek a obráběčství	
Rozvahový dan: 31. prosince 2017	
Datum sestavení účetní závěrky: 28. května 2018	
VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY	
(v celých tisících Kč)	

omeč.	TEXT	říd.	Skutečnost v účetním období	
			2017	2016
a	b	c	1	2
I.	Tržby za prodej výrobků a služeb	01	154 082	174 557
II.	Tržby za prodej zboží	02	6 709	10 327
A.	Výkonová spotřeba	03	92 390	109 979
A. 1.	Náklady vynaložené na prodané zboží	04	4 749	7 184
A. 2.	Spotřeba materiálu a energie	05	53 628	63 663
A. 3.	Služby	06	34 013	39 132
B.	Změna stavu zásob vlastní činnosti (+/-)	07	230	2 713
D.	Osobní náklady	09	50 620	52 889
D. 1.	Mzdové náklady	10	36 353	38 029
D. 2.	Náklady na sociální zabezpečení, zdravotní pojištění a ostatní náklady	11	14 267	14 860
D. 2. 1.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	12	13 320	13 803
D. 2. 2.	Ostatní náklady	13	947	1 057
E.	Úpravy hodnot v provozní oblasti	14	13 349	14 000
E. 1.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	15	13 088	13 785
E. 1. 1.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku – trvalé	16	13 088	14 173
E. 1. 2.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku – dočasné	17	0	- 388
E. 2.	Úpravy hodnot zásob	18	261	215
III.	Ostatní provozní výnosy	20	3 344	4 474
III. 1.	Tržby z prodaného dlouhodobého majetku	21	0	83
III. 2.	Tržby z prodaného materiálu	22	3 344	4 391
F.	Ostatní provozní náklady	24	3 993	4 990
F. 1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	25	0	370
F. 2.	Zůstatková cena prodaného materiálu	26	3 211	3 969
F. 3.	Daně a poplatky v provozní oblasti	27	3	4
F. 4.	Rezervy v provozní oblasti a komplexní náklady příštích období	28	399	232
F. 5.	Jiné provozní náklady	29	380	415
*	Provozní výsledek hospodaření (+/-)	30	3 553	4 787
VI.	Výnosové úroky a podobné výnosy	39	5	1
VI. 1.	Výnosové úroky a podobné výnosy - ovládaná nebo ovládající osoba	40	5	1
J.	Nákladové úroky a podobné náklady	43	549	518
J. 1.	Nákladové úroky a podobné náklady - ovládaná nebo ovládající osoba	44	549	518
VII.	Ostatní finanční výnosy	46	0	120
K.	Ostatní finanční náklady	47	1 901	452
*	Finanční výsledek hospodaření (+/-)	48	- 2 445	- 849
**	Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-)	49	1 108	3 938
L.	Daň z příjmů	50	427	878
L. 1.	Daň z příjmů splatná	51	475	373
L. 2.	Daň z příjmů odložená (+/-)	52	- 48	505
**	Výsledek hospodaření po zdanění (+/-)	53	681	3 060
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	55	681	3 060
	Čistý obrát za účetní období = I. + II. + III. + IV. + V. + VI. + VII.	56	164 140	189 479

Příloha č. 9 VZZ v tis. Kč za rok 2018

Firma: Flowserve Czech Republic, s.r.o.	
Identifikační číslo: 476 79 581	
Právní forma: společnost s ručením omezeným	
Předmět podnikání: výroba mechanických ucpávek a obráběčství	
Rozvahový den: 31. prosince 2018	
Datum sestavení účetní závěrky: 28. května 2019	
VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY	
(v celých tisících Kč)	

označ. a	TEXT b	řád. c	Skutečnost v účetním období	
			2018 1	2017 2
I.	Tržby za prodej výrobků a služeb	01	158 119	154 082
II.	Tržby za prodej zboží	02	9 374	6 709
A.	Výkonová spotřeba	03	96 771	92 390
A. 1.	Náklady vynaložené na prodané zboží	04	7 605	4 749
A. 2.	Spotřeba materiálu a energie	05	50 018	53 628
A. 3.	Služby	06	39 148	34 013
B.	Změna stavu zásob vlastní činnosti (+/-)	07	1 944	230
D.	Osobní náklady	09	54 519	50 620
D. 1.	Hřzdové náklady	10	39 184	36 353
D. 2.	Náklady na sociální zabezpečení, zdravotní pojištění a ostatní náklady	11	15 335	14 267
D. 2. 1.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	12	14 347	13 320
D. 2. 2.	Ostatní náklady	13	988	947
E.	Úpravy hodnot v provozní oblasti	14	11 821	13 349
E. 1.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	15	11 693	13 088
E. 1. 1.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku – trvalé	16	11 693	13 088
E. 2.	Úpravy hodnot zásob	18	128	261
III.	Ostatní provozní výnosy	20	3 892	3 344
III. 2.	Tržby z prodaného materiálu	22	3 892	3 344
F.	Ostatní provozní náklady	24	4 709	3 993
F. 2.	Prodaný materiál	26	3 686	3 211
F. 3.	Daně a poplatky v provozní oblasti	27	3	3
F. 4.	Rezervy v provozní oblasti a komplexní náklady příštích období	28	473	399
F. 5.	Jiné provozní náklady	29	547	380
*	Provozní výsledek hospodaření (+/-)	30	1 621	3 553
VI.	Výnosové úroky a podobné výnosy	39	2	5
VI. 1.	Výnosové úroky a podobné výnosy - ovládaná nebo ovládající osoba	40	2	5
J.	Nákladové úroky a podobné náklady	43	989	549
J. 1.	Nákladové úroky a podobné náklady - ovládaná nebo ovládající osoba	44	989	549
VII.	Ostatní finanční výnosy	46	659	0
K.	Ostatní finanční náklady	47	61	1 901
*	Finanční výsledek hospodaření (+/-)	48	- 389	- 2 445
**	Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-)	49	1 232	1 108
L.	Daň z příjmů	50	202	427
L. 1.	Daň z příjmů splatná	51	1 038	475
L. 2.	Daň z příjmů odložená (+/-)	52	- 836	- 48
**	Výsledek hospodaření po zdanění (+/-)	53	1 030	681
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	55	1 030	681
	Čistý obrát za účetní období = I. + II. + III. + IV. + V. + VI. + VII.	56	172 046	164 140

Příloha č. 10 VZZ v tis. Kč za rok 2019

Firma: Flowserve Czech Republic, s.r.o.

Identifikační číslo: 47679581

Právní forma: společnost s ručením omezeným

Předmět podnikání: výroba mechanických ucpávek a obráběčství

Rozvahový den: 31. prosince 2019

Datum sestavení účetní závěrky: 3. června 2020

VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY

CZK '000

ozač.	TEXT	řád.	Skutečnost v účetním období	
			2019	2018
			1	2
I.	Tržby z prodeje výrobků a služeb	01	168 599	158 119
II.	Tržby za prodej zboží	02	5 978	9 374
A.	Výkonová spotřeba	03	105 739	96 771
A. 1.	Náklady vynaložené na prodané zboží	04	3 879	7 605
A. 2.	Spotřeba materiálu a energie	05	64 210	50 018
A. 3.	Služby	06	37 650	39 148
B.	Změna stavu zásob vlastní činnosti (+/-)	07	- 2 449	1 944
D.	Osobní náklady	09	56 683	54 519
D. 1.	Mzdové náklady	10	40 835	39 184
D. 2.	Náklady na sociální zabezpečení, zdravotní pojištění a ostatní náklady	11	15 848	15 335
D. 2. 1.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	12	14 856	14 347
D. 2. 2.	Ostatní náklady	13	992	988
E.	Úpravy hodnot v provozní oblasti	14	10 046	11 821
E. 1.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	15	9 935	11 693
E. 1. 1.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku – trvalé	16	9 935	11 693
E. 2.	Úpravy hodnot zásob	18	111	128
III.	Ostatní provozní výnosy	20	3 649	3 892
III. 2.	Tržby z prodaného materiálu	22	3 599	3 892
III. 3.	Jiné provozní výnosy	23	50	0
F.	Ostatní provozní náklady	24	4 126	4 709
F. 2.	Prodaný materiál	26	3 419	3 686
F. 3.	Daně a poplatky v provozní oblasti	27	3	3
F. 4.	Rezervy v provozní oblasti a komplexní náklady příštích období	28	- 61	473
F. 5.	Jiné provozní náklady	29	765	547
*	Provozní výsledek hospodaření (+/-)	30	4 081	1 621
VI.	Výnosové úroky a podobné výnosy	39	0	2
VI. 1.	Výnosové úroky a podobné výnosy - ovládaná nebo ovládající osoba	40	0	2
J.	Nákladové úroky a podobné náklady	43	1 949	989
J. 1.	Nákladové úroky a podobné náklady - ovládaná nebo ovládající osoba	44	1 949	989
VII.	Ostatní finanční výnosy	46	0	659
K.	Ostatní finanční náklady	47	864	61
*	Finanční výsledek hospodaření (+/-)	48	- 2 813	- 389
**	Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-)	49	1 268	1 232
L.	Daň z příjmů	50	599	202
L. 1.	Daň z příjmů splatná	51	1 271	1 038
L. 2.	Daň z příjmů odložená (+/-)	52	- 672	- 836
**	Výsledek hospodaření po zdanění (+/-)	53	669	1 030
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	55	669	1 030
	Čistý obrát za účetní období = I. + II. + III. + IV. + V. + VI. + VII.	56	178 226	172 046

Příloha č. 11 Přehled o peněžních tocích v tis. Kč za rok 2016

Flowserve Czech Republic, s.r.o.

Účetní závěrka
za rok končící 31. prosince 2016

Přehled o peněžních tocích za rok končící 31. prosince 2016

(tis. Kč)	2016	2015
Peněžní toky z provozní činnosti		
Účetní zisk z běžné činnosti před zdaněním	3 938	3 970
A.1 Úpravy o nepeněžní operace:		
A.1.1 Odpisy stálých aktiv	14 173	13 605
A.1.2 Změna stavu opravných položek a rezerv	59	- 406
A.1.3 Ztráta z prodeje stálých aktiv	287	0
A.1.4 Vyúčtované nákladové úroky	517	741
A* Čistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním a změnami pracovního kapitálu	18 974	17 910
A.2 Změny stavu nepeněžních složek pracovního kapitálu:		
A.2.1 Změna stavu pohledávek a přechodných účtů aktiv	4 818	- 8 334
A.2.2 Změna stavu krátkodobých závazků a přechodných účtů pasiv	2 070	8 470
A.2.3 Změna stavu zásob	3 171	1 571
A** Čistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním	29 033	19 617
A.3 Úroky vyplacené	- 518	- 742
A.4 Úroky přijaté	1	1
A.5 Zaplacená daň z příjmů	718	154
A*** Čistý peněžní tok z provozní činnosti	29 234	19 030
Peněžní toky z investiční činnosti		
B.1 Výdaje spojené s nabytím stálých aktiv	- 2 976	- 12 573
B.2 Příjmy z prodeje stálých aktiv	83	0
B*** Čistý peněžní tok z investiční činnosti	- 2 893	- 12 573
Čisté zvýšení / snížení peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů	26 341	6 457
Stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů na počátku roku	- 48 233	- 54 690
Stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů na konci roku	- 21 892	- 48 233

Příloha č. 12 Přehled o peněžních tocích v tis. Kč za rok 2017

Firma: Flowserve Czech Republic, s. r. o.		
Identifikační číslo: 476 79 581		
Právní forma: společnost s ručením omezeným		
Předmět podnikání: výroba mechanických ucpávek a obráběčství		
Rozvahový den: 31. prosince 2017		
Datum sestavení účetní závěrky: 28. května 2018		
PŘEHLED O PENĚŽNÍCH TOCÍCH		
(v celých tisících Kč)		

označ. a	TEXT b	Skutečnost v účetním období	
		2017 1	2016 2
	Peněžní toky z provozní činnosti		
	Účetní zisk z běžné činnosti před zdaněním	1 108	3 938
A. 1.	Úpravy o nepeněžní operace:	14 292	15 036
A. 1. 1.	Odpisy stálých aktiv	13 088	14 173
A. 1. 2.	Změna stavu opravných položek a rezerv	660	59
A. 1. 3.	Ztráta z prodeje stálých aktiv	0	287
A. 1. 5.	Vyúčtované nákladové úroky	544	517
A *	Čistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním a změnami pracovního kapitálu	15 400	18 974
A. 2.	Změny stavu nepeněžních složek pracovního kapitálu:	- 9 142	10 059
A. 2. 1.	Změna stavu pohledávek a přechodných účtů aktiv	- 2 763	4 818
A. 2. 2.	Změna stavu krátkodobých závazků a přechodných účtů pasiv	- 7 981	2 070
A. 2. 3.	Změna stavu zásob	1 602	3 171
A **	Čistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním	6 258	29 033
A. 3.	Úroky vyplacené	- 549	- 518
A. 4.	Úroky přijaté	5	1
A. 5.	Zaplacená daň z příjmů	- 556	718
A ***	Čistý peněžní tok z provozní činnosti	5 158	29 234
B. 1.	Výdaje spojené s nabytím stálých aktiv	- 1 343	- 2 976
B. 2.	Příjmy z prodeje stálých aktiv	0	83
B ***	Čistý peněžní tok z investiční činnosti	- 1 343	- 2 893
	Čisté zvýšení peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů	3 815	26 341
	Stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů na počátku roku	- 21 892	- 48 233
	Stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů na konci roku	- 18 077	- 21 892

Příloha č. 13 Přehled o peněžních tocích v tis. Kč za rok 2018

Firma: Flowserve Czech Republic, s.r.o.		
Identifikační číslo: 476 79 581		
Právní forma: společnost s ručením omezeným		
Předmět podnikání: výroba mechanických ucpávek a obráběčství		
Rozvahový den: 31. prosince 2018		
Datum sestavení účetní závěrky: 28. května 2019		
PŘEHLED O PENĚŽNÍCH TOCÍCH		
(v celých tisících Kč)		

označ.	TEXT	Skutečnost v účetním období	
		2018	2017
a	b	1	2
	Peněžní toky z provozní činnosti		
	Účetní zisk z běžné činnosti před zdaněním	1 232	1 108
A. 1.	Úpravy o nepeněžní operace:	13 281	14 292
A. 1. 1.	Odpisy stálých aktiv	11 693	13 088
A. 1. 2.	Změna stavu opravných položek a rezerv	601	660
A. 1. 5.	Vyúčtované nákladové úroky	987	544
A *	Čistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním a změnami pracovního kapitálu	14 513	15 400
A. 2.	Změny stavu nepeněžních složek pracovního kapitálu:	12 740	- 9 142
A. 2. 1.	Změna stavu pohledávek a přechodných účtů aktiv	657	- 2 763
A. 2. 2.	Změna stavu krátkodobých závazků a přechodných účtů pasiv	11 665	- 7 981
A. 2. 3.	Změna stavu zásob	418	1 602
A **	Čistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním	27 253	6 258
A. 3.	Úroky vyplacené	- 989	- 549
A. 4.	Úroky přijaté	2	5
A. 5.	Zaplacená daň z příjmů	- 713	- 556
A ***	Čistý peněžní tok z provozní činnosti	25 553	5 158
B. 1.	Výclaje spojené s nabytím stálých aktiv	- 4 544	- 1 343
B ***	Čistý peněžní tok z investiční činnosti	- 4 544	- 1 343
	Čisté zvýšení peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů	21 009	3 815
	Stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů na počátku roku	- 18 077	- 21 892
	Stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů na konci roku	2 932	- 18 077

Příloha č. 14 Přehled o peněžních tocích v tis. Kč za rok 2019

Firma: Flowserve Czech Republic, s.r.o.

Identifikační číslo: 476 79 581

Právní forma: společnost s ručením omezeným

Předmět podnikání: výroba mechanických ucpávek a obráběčství

Rozvahový den: 31. prosince 2019

Datum sestavení účetní závěrky: 3. června 2020

PŘEHLED O PENĚŽNÍCH TOCÍCH

(v celých tisících Kč)

označ. a	TEXT b	Skutečnost v účetním období	
		2019 1	2018 2
	Peněžní toky z provozní činnosti		
	Účetní zisk z běžné činnosti před zdaněním	1 268	1 232
A. 1.	Úpravy o nepeněžní operace:	11 934	13 281
A. 1. 1.	Odpisy stálých aktiv	9 935	11 693
A. 1. 2.	Změna stavu opravných položek a rezerv	50	601
A. 1. 5.	Vyúčtované nákladové úroky	1 949	987
A. *	Čistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním a změnami pracovního kapitálu	13 202	14 513
A. 2.	Změny stavu nepeněžních složek pracovního kapitálu:	- 29 190	12 740
A. 2. 1.	Změna stavu pohledávek a přechodných účtů aktiv	- 8 795	657
A. 2. 2.	Změna stavu krátkodobých závazků a přechodných účtů pasiv	- 17 347	11 665
A. 2. 3.	Změna stavu zásob	- 3 048	418
A. **	Čistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním	- 15 988	27 253
A. 3.	Úroky vyplacené	- 1 949	- 989
A. 4.	Úroky přijaté	0	2
A. 5.	Zaplacená daň z příjmů	- 1 374	- 713
A. ***	Čistý peněžní tok z provozní činnosti	- 19 311	25 553
B. 1.	Výdaje spojené s nabytím stálých aktiv	- 2 088	- 4 544
B. ***	Čistý peněžní tok z investiční činnosti	- 2 088	- 4 544
	Čisté zvýšení/snížení peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů	- 21 399	21 009
	Stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů na počátku roku	2 932	- 18 077
	Stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů na konci roku	- 18 467	2 932